

educating
investors
to make
informed
decisions

2009 Annual Report



THE MANITOBA
SECURITIES
COMMISSION

Mission

The mission of The Manitoba Securities Commission is to protect and promote the public interest by facilitating dynamic and competitive capital and real estate markets that contribute to the economic development of Manitoba while fostering public confidence in those markets.

Mandate

The mandate of the Commission is to act in the public interest to protect Manitoba investors and to facilitate the raising of capital while maintaining fairness and integrity in the securities marketplace. Similarly, its real estate industry mandate is to regulate brokers, salespeople and mortgage dealers to ensure adequate standards are maintained for the protection of the public.



THE MANITOBA
SECURITIES
COMMISSION

Contents

2	Letters of Transmittal
4	Report from the Chair
7	Part I – Commission Overview
14	Part II – Securities
26	Part III – Real Estate
30	Part IV – Performance Measurement
33	Part V – Information Technology
35	Part VI – Financial Discussion
39	Part VII – The Public Interest Disclosure
41	Responsibility for Financial Reporting
42	Audited Financial Statements



MINISTER OF
FINANCE

Legislative Building
Winnipeg, Manitoba, CANADA
R3C 0V8

LETTERS OF TRANSMITTAL

His Honour the Honourable Philip Lee, P.C., O.M.
Lieutenant Governor of Manitoba
Room 235, Legislative Building
Winnipeg, Manitoba
R3C 0V8

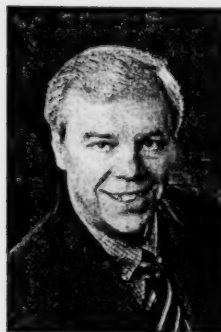
May it Please Your Honour:

I have the privilege of presenting for the information of Your Honour the Tenth Annual Report of The Manitoba Securities Commission for the fiscal year ended March 31, 2009.

Respectfully submitted,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Greg Selinger".

Honourable Gregory Selinger
Minister





THE MANITOBA
SECURITIES
COMMISSION

Honourable Gregory Selinger
Minister of Finance
Room 103 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba
R3C 0V8

Dear Mr. Minister:

I have the honour to submit for your consideration the Tenth Annual Report of The Manitoba Securities Commission for the fiscal year ended March 31, 2009.

Respectfully submitted,

Donald G. Murray
Chair
The Manitoba Securities Commission





Report from the Chair

National Initiatives

The credit crisis and resulting financial meltdown dominated the regulatory focus in the year ending March 31, 2009. The Manitoba Securities Commission (MSC) has worked in cooperation with all other Canadian jurisdictions to address the issues facing the market and determine their causes. The member jurisdictions of the Canadian Securities Administrators (CSA) have been combining their efforts to review the G20 and IOSCO securities related initiatives in such areas as Credit Rating Agencies, short selling, derivatives and hedge funds with the intent of applying them to the Canadian markets. Shock waves from the credit crisis exposed the global financial markets to real systemic risk and the importance of this work cannot be underestimated. It will continue in the next fiscal year.

Specific to the Canadian markets, the work of harmonization continued as the CSA jurisdictions finalized development of the Registration Rule, which will bring this last major area of operations into the Passport System. During FY 2008/09 staff of the CSA worked to finalize the Rule which is expected to be published and implemented by the end of September 2009. The Passport jurisdictions also continue to work with provincial officials to ensure that the Passport Rule will accommodate the area of Registrations as it already does for Prospectuses and Exemptions.

Local Initiatives

The Commission continued to develop and refine local initiatives including the ongoing compliance examination of registrants and improving MSC's continuous disclosure review program.

Anticipating the enactment of the Registration Rule and necessary amendments to the Passport Rule in early 2009/10 Commission staff in the registrations area redoubled their efforts to ensure that registration and fee categories were in proper order and that our systems will be adequate to accommodate the changes.

The Education/Information section of the Commission was very productive in 2008/09. The Make It Count Program, aimed at giving parents the tools to be money mentors to their children was developed and initially rolled out locally in January 2009. This is an innovative program that has received positive attention nationally. The program will again be rolled out a national basis in the next fiscal year in conjunction with other CSA jurisdictions. Also, during the last fiscal year work commenced on adapting the program for the classroom and social agencies in the production of an Instructor's version of Make It Count.

The Commission continued to develop and refine its financial compensation authority and a decision was made to seek authorization to raise the compensation limit from \$100,000 to \$250,000, hopefully, in early 2009/10. This authority, based on the Manitoba legislation has now been implemented in Saskatchewan and New Brunswick and is an effective investor protection tool.

As of March 31, 2009, the Commission completed the sixth cycle of operation of its performance measurement system and was successful in meeting the majority of its stated goals. Our further report is set out in Part IV.

Real Estate

The real estate division performs a similar role to the securities division in the regulation of the real estate industry, performing the functions of registration, compliance review, investigation and enforcement and policy development. The Registrar and his staff also continue to partner with the industry in the development of industry association rules, policies, educational courses and new initiatives.

Real estate staff, in consultation with the industry and legislative counsel completed the work of drafting significant amendments to the Mortgage Dealers Act which will, when enacted, bring mortgage brokers operating in Manitoba under the regulatory umbrella. In addition, real estate division staff continued to cooperate in the development and presentation of the Mandatory Continuing Education program for industry practitioners. The program has been a major success in that it not only assists industry practitioners in maintaining and improving their skills and knowledge but serves to enhance the public's view of the professionalism of the industry.

Sustainable Development

The Sustainable Development Act was enacted for the purpose of promoting and implementing sustainable development in the provincial public sector, private industry and society in general. Principles and guidelines have been developed to assist departments and agencies in instituting objectives, integrating them into operations and reporting on their development. The Commission remains committed to sustainable development.

Operating in an office environment, the Commission procures a variety of recycled items including paper products and various other office materials. The Commission intends to maintain a sustainable development process that is continuous and balanced.

Acknowledgements

Once again the Commission would like to express its appreciation of the work of its three advisory groups being the Securities Advisory Committee, the Real Estate Advisory Council and Real Estate Advisory Committee. The members of these committees volunteer their time to both divisions of the operation and their work provides a benefit to the Commission staff as well as to the industry and public served by the Commission.

It is also necessary to recognize the part time members of the Manitoba Securities Commission who continue to provide their knowledge, time and good judgment in furthering the policy aims of the Commission and generally in assisting the Commission in achieving its stated goals.

This last year has seen a significant amount of upheaval in the world's financial markets. During times like this it is necessary that the regulators remain calm and focused. As in past years I commend the staff of the MSC for their determined efforts and unwavering commitment to the oversight of our markets and investor protection, both locally and in cooperation with other regulators on a Canada wide basis. Their hard work and professionalism are both necessary and appreciated.

Donald G. Murray
Chair
The Manitoba Securities Commission

Part I

Commission Overview



The Manitoba Securities Commission ("the Commission") is responsible for administering and enforcing *The Securities Act*, *The Commodity Futures Act*, *The Real Estate Brokers Act* and *The Mortgage Dealers Act*. The Commission was structured in its present form in 1968. The Commission became a Special Operating Agency on April 1, 1999.

A reference to "the Commission" can mean either of two distinct yet connected bodies. These are:

1. The administrative or functional arm which is made up of full-time employees who conduct the day-to-day operations; and
2. The policy making group made up of a maximum of seven order-in-council appointees who meet regularly (the "Commission members").

Administrative Arm

The administrative arm of the Commission is comprised of two operating divisions, the securities division and the real estate division consisting of 37 permanent full-time staff positions all of which were filled as of March 31, 2009.

Securities Division

The securities division is organized into the following seven operational sections:

Investigations

There are four staff in this section being the Manager of Investigation, two investigators and one administrative support staff. The investigation section receives inquiries and complaints, conducts investigations and assists legal staff in the preparation of matters for hearings. The members of the investigation section report to the Director of Legal, Enforcement and Registrations.

Legal

The legal section is comprised of the Deputy Director -Legal, two legal counsel and one and one-half administrative support staff. The legal section provides legal advice to the Commission members and all other functional sections of the Commission, takes part in policy development and the creation of educational materials, presents applications to Commission meetings and prepares and argues enforcement cases at Commission hearings and in court. The members of the legal section report to the Director of Legal, Enforcement and Registrations.

Registration

The registration section is made up of the Deputy Director - Registrations and four full-time registration clerks. This section is responsible for the registration of firms and individuals operating in the investment markets in Manitoba. The members of the registration section report to the Director of Legal, Enforcement and Registrations.

Compliance

The Compliance section is made up of the Senior Compliance officer, Compliance officer and one administrative support staff. The Compliance section supports the registration function by conducting compliance audits of the industry. This position also assists in the investigation and legal functions of the Commission by analyzing financial and trading information arising from investigations or from claims made by investors for compensation for financial loss. These staff members report to the Director of Legal and Enforcement and Registrations.

Corporate Finance and Continuous Disclosure

There are five staff members in this section being senior analyst, analyst, administrative assistant, corporate finance clerk and continuous disclosure clerk. The analysts are professional Accountants. This section reviews and monitors offering documents and applications, as well as continuous disclosure filings of reporting issuers. It also takes part in policy development and makes presentations at Commission meetings. Staff in this section report to the Director of Corporate Finance and Chief Administrative Officer, who is also a professional Accountant.

Finance and Administration

There are five staff members assigned to this section including the controller (a professional Accountant), an accounting clerk, a web developer/analyst, a receptionist and an administrative clerk. This section, in consultation with management, prepares the Commission's budgets and financial reports and develops and implements office and personnel policies for both the securities and real estate divisions. Staff in this section report to the Director of Corporate Finance and Chief Administrative Officer.

Education/Information

The Education/Information Officer and one-half administrative support staff are assigned to this section. The Education/Information Officer, who has a degree in education, is responsible for the development and implementation of educational programs for the general public and industry. The Education/Information Officer reports to the Chair.

Additional Staff

There is an additional full time staff position, being an Administrative Assistant reporting directly to the Chair.

Real Estate Division

The real estate division is made up of the Registrar, Deputy Registrar-Registrations, Deputy Registrar-Compliance and two administrative support positions. The real estate division is responsible for the administration of The Real Estate Brokers Act and The Mortgage Dealers Act and, in general, the regulation of the real estate industry in the Province of Manitoba. Employees in this section report to the Registrar.

Management

Both Directors of the securities division and the Registrar of real estate report directly to the Chair, who is the Chief Executive Officer of the Commission. This group comprises the senior management team. In addition there is an extended management committee which has membership from all operational areas.

Commission Members

In addition to the Chair there are a maximum of six part-time Commission members. The Commission meets regularly (usually weekly) to deal with policy and regulatory formulation, applications seeking exemptions from the requirements of regulation, and to consider whether it is in the public interest to grant various types of orders authorized by legislation. Commission members also perform a quasi-judicial function by sitting as adjudicators in Commission hearings. The Chair presides at meetings of the Commission.

The Chair of the Commission reports to the legislature through the office of the Minister of Finance.

During 2008/09 the Commission Members were as follows:



Donald G. Murray (Chair)

Appointed to the Commission in 1993, Mr. Murray spent 20 years in the private practice of law. In 1994, he was appointed Vice Chairman and became Chairman in 1997. As Chair and CEO, Mr. Murray chairs the meetings of the Commission, sits on hearing panels and represents the Commission as the Manitoba representative at the meetings of the Canadian Securities Administrators (CSA) and North American Securities Administrators Association (NASAA). He is the Vice-Chair of the CSA and is a former member of Board of Directors of NASAA.



Lynne M. McCarthy (Vice-Chair)

Appointed to the Commission in 1994, Ms. McCarthy has a Master of Business Administration degree from the University of Western Ontario and the Chartered Financial Analyst designation. Ms. McCarthy has over 20 years of experience in institutional investing.



Kathleen E. Hughes

Kathleen Hughes worked for the Department of Justice, Court Services for 20 years. She was formerly the Legal Information Services Coordinator for Manitoba Law Libraries Inc. Ms. Hughes was previously a member of The Manitoba Securities Commission 1975-81. She has been involved in various volunteer boards and committees. She was appointed to the Commission in 2002.



Donald H. Smith

Appointed to the Commission in 2003, Mr. Smith is a Chartered Accountant with over 20 years experience in entrepreneurial and financial advisory services. Previously a chief executive officer of corporations providing a variety of financial services, he is currently president of a vehicle leasing company.



James W. Hedley

Jim Hedley was appointed to the Commission on July 15, 2006. He has practiced law, in a variety of fields for over 30 years. He has been active in recent years with arbitration and adjudications for The Law Society of Manitoba and the Sport Dispute Resolution Centre of Canada. His public service activities have included roles as president of Special Olympics Manitoba, of which he was also a co-founder, and the Manitoba Sports Hall of Fame and Museum.



Glenn J. Lillies

Glenn Lillies was appointed to the Commission on November 15, 2006. Mr. Lillies is a Chartered Accountant who retired as a partner with KPMG after 30 years in public practice. He was also employed with The Manitoba Securities Commission for four years as a Compliance Auditor. He donates his time as the treasurer of several service organizations.



Gerald Posner

Gerald Posner was appointed to the Commission on September, 19, 2007. He has been a lawyer practicing in the Provinces of Manitoba and Ontario for 40 years in the areas of real estate and estate planning. He served on the board of Riverview Hospital and as well is the past President of the Jewish Heritage Centre of Western Canada.

Advisory Groups

Securities Advisory Committee

The Committee was established by the Chair of the Commission to meet when required to provide advice on regulatory matters. The Committee has provided advice on new policy initiatives developed by the Commission. The Committee has also been called upon to advise on changes within the industry and how the Commission can best deal with those changes.

- Dave Cheop, Investors Group Inc.
- Ken Cooper, formerly Winnipeg Stock Exchange
- Linda Vincent, ICE Futures (Canada)
- Mike Guttormson, James Richardson & Sons, Limited
- Bruce Jack, Deloitte & Touche
- Tom Kormylo, Pitblado
- Tony Catanese, PricewaterhouseCoopers
- Ron Coke, Taylor McCaffrey
- Patrick Cooney, Jory Capital Inc.
- Bruce Thompson, Thompson Dorfman Sweatman (Alternate)

Real Estate Advisory Council

The Real Estate Advisory Council is a non-statutory advisory body established by the Commission and The Manitoba Real Estate Association. The Mandate of the Council is to advise and make recommendations to the Commission and MREA on real estate issues; to review mutually beneficial ideas, policies or legislative reform; and give early warning or advance notice to the Commission of trends or developments arising in the real estate industry.

- Brad Walker, Chairman, Broker, Gill & Schmall Agencies, Neepawa
- Claude Davis, Broker, Royal LePage Dynamic Real Estate
- Rick Preston, Broker, Royal Lesage Dynamic Real Estate
- Tom Fulton, Broker, Re/Max Performance
- David Powell, Broker, Powell Property Group
- Robert Giesbrecht, President, Canadian Condominium Institute (Manitoba Chapter)
- Robert F. Shaer, Broker, Professional Property Managers' Association
- Robert L. Tyler, Solicitor, The Manitoba Bar Association
- Brian Collie, Executive Director, Manitoba Real Estate Association
- Bill Baluk, Registrar, The Real Estate Brokers Act

Real Estate Advisory Committee

The Real Estate Advisory Committee was established by the Real Estate Advisory Committee Regulation (Manitoba Regulation 593/88) under The Real Estate Brokers Act.

The Committee reviews and recommends projects to the Commission for funding from the interest which the Commission receives from real estate brokers' trust accounts.

- John Froese, Chairperson, Royal LePage Prime Real Estate
- Ernie Friesen, broker, Re/Max Executives Realty
- Ray Brownlee, Century 21 West-Man Realty Ltd., Brandon
- Ute Vann, salesperson, Royal LePage Dynamic Real Estate
- Ken Trinkl, retired, member of the public

Part II

Securities



Overview

The operational sections of the Commission work in seven functional areas. They are:

1. Registration;
2. Compliance;
3. Corporate Finance and Continuous Disclosure;
4. Private Placement and Exempt Offerings;
5. Exemption Orders;
6. Legislation and Policy Development;
7. Investigation and Enforcement;
8. Education and Information.

Each functional area carries unique duties and responsibilities the performance of which requires a high degree of co-operation and co-ordination among the operational sections.

Registration

The Registration section reviews and determines whether it is in the public interest to register a person or company to trade or advise in the trading of securities or commodity exchange contracts. In general terms there are three situations where the registration section considers whether a registration is in the public interest:

- When an applicant initially applies for registration. The applicant for registration must meet educational requirements, individuals must be supervised and companies must meet capital requirements.
- When a registration is renewed. Registrations are renewed annually. If the
- registration section becomes aware of information that the continued registration is not in the public interest, a decision can be made not to renew the registration.
- When a registrant requests a transfer of his or her registration. In most cases a
- transfer of an individual's registration from one company to another can be completed quickly. However, in cases where there is information to suggest the transfer was initiated because of a problem with the conduct of an individual registrant, the registration section can either refuse the transfer, or impose a requirement that the individual be more closely supervised until it can be determined whether there should be a hearing to determine if the individual's registration should continue.

The number of businesses and individuals registered continues at high levels. This reflects the strength of firms headquartered in Manitoba as well as the commitment of firms based in other jurisdictions to offer services to clients in Manitoba.

	2008-2009	2007-2008	2006-2007
The Securities Act	16,833	16,498	15,719
The Commodity Futures Act	327	*303	1,455

- Variances reflect conversion issue with National Registration Database. The 2007/2008 number is accurate. NRD conversion resulted in multiple counts of firms that had multiple registrations. This has now been rectified.

The registration section also continues to be involved in initiatives locally and through the Canadian Securities Administrators to improve the registration process. Significant progress was made in 2008/09 to develop a National Registration Rule across Canada. This Rule is expected to be finalized in the upcoming fiscal year.

The National Registration Database (NRD) permits an individual or company to submit registration information and requests to the Commission and other Canadian securities regulators electronically using a secure Internet connection.

NRD has created efficiencies in the registration process through the single point of entry into the registration process and through an increased coordination of registration forms and procedures. These efficiencies have been achieved without compromising the Commission's ability to monitor and respond to activities in Manitoba markets.

The National Registration System (NRS) is a voluntary system that was put into place by way of a Commission rule and policy. NRS allows a registrant to obtain registration in more than one Canadian jurisdiction by complying only with the registration requirements of the registrant's principal or home regulator. This results in a more efficient registration system for a registrant that conducts business in more than one province or territory. It also results in less duplication and a more efficient application of resources within each regulatory agency.

In addition, the registration section has also been involved in the development and implementation of a Passport system for registrants across the country. The Passport system will expand on the benefits of NRS and is expected to be implemented in all jurisdictions except Ontario in the upcoming fiscal year. Passport will permit one regulator to approve registration submissions for all jurisdictions in Canada, except Ontario. Coordinated interfaces with Ontario will also be implemented when Passport is adopted.

The Compliance section performs reviews of the operations of persons and companies registered with the Commission to ensure they are conducting business in a manner that does not pose a risk to the public. This is done through the review of financial reports submitted by registrants and by performing compliance examinations of offices of registrants. Compliance reviews are an effective way of identifying risks before there is a loss to investors. Compliance reviews may be conducted locally, or in cooperation with other securities regulators.

The Compliance section also assists in the investigation of complaints by providing financial analysis of trading records and other financial information. In addition, the compliance section provides a financial analysis of Investor Claims for Financial Loss, determining what dollar amounts can be presented to a hearing of the Commission.

The Compliance section also maintains contact with self regulatory organizations to conduct and coordinate compliance examinations. The Compliance section also oversees the operations of those organizations as required by the Act.

Four compliance examinations were conducted in 2008/09 by the Compliance section. In addition the Compliance Officer conducted one examination as part of a CSA multi-jurisdictional compliance examination.

Corporate Finance and Continuous Disclosure

The Corporate Finance section reviews prospectus filings and rights offerings to ensure that they contain full, true and plain disclosure of all material facts necessary to make an informed investment decision. Multi-jurisdictional offering documents are reviewed in accordance with the Mutual Reliance Review System (MRRS) and/or the Passport System. Both of these systems improve the efficiency of the capital markets in that the issuer deals only with the principal regulator and receives one receipt with respect to its offering.

Reporting issuers are required to file continuous disclosure materials such as financial statements, management discussion and analysis, material change reports, proxy materials and annual information forms with the Commission. Securities legislation sets out the content requirements of these documents as well as the time periods in which they have to be filed.

Insiders of reporting issuers are required to file insider trading reports with the Commission, utilizing the System for Electronic Disclosure by Insiders (SEDI), a national database.

The Commission has implemented its own Continuous Disclosure Review Program and is participating with other members of the CSA in the development of a national program to ensure that all reporting issuers are subject to ongoing review, and that the reviews are performed efficiently and consistently. The CSA continues to work towards implementing a national continuous disclosure review program. Manitoba is one of eight jurisdictions participating in this program.

The focus on continuous disclosure filings reflects the fact that over 90% of all trades take place in the secondary market and the quality and timeliness of information disclosed to capital market participants by reporting issuers is of the utmost importance to the market. Commission staff continues to review prospectus offerings, but its primary focus is now on the review of continuous disclosure filings.

SEDI provides easy public access to insider reporting information and also allows for effective and efficient monitoring of insider trading reporting activity to ensure that filings are in the proper form and content and are made in a timely fashion. Staff continues to refine and enhance its review processes with respect to insider trading.

Corporate Finance staff continues to be involved with the maintenance and ongoing development of three electronic filing systems:

- SEDAR – a System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR) has been in use since January 1, 1997 and provides for the electronic filing of securities-related documents with the Commission and other CSA jurisdictions. SEDAR allows for the efficient filing of documents with all regulators simultaneously and provides for secure electronic communication between issuers and regulators. SEDAR has greatly enhanced the efficiency of the Canadian capital markets and, when combined with the Passport system, has resulted in the Canadian capital markets being one of the most efficient in the world. In addition, through its website at www.SEDAR.com, it allows for the timely dissemination of information to the public.
- SEDI – Manitoba continues to participate in the ongoing development of the System for Electronic Disclosure by Insiders (SEDI). SEDI is a national insider reporting database that was relaunched early in 2003/2004. The system provides ease of reporting to insiders and public access to insider trading information.
- National CTO database – Corporate Finance staff continue to participate with other CSA jurisdictions in the ongoing development and maintenance of a national cease trade order (CTO) database. This database has proven to be highly effective and allows members of the public and industry participants easy access to information relating to CTOs issued by securities regulatory authorities in Canada.

Corporate Finance staff was involved in the development and implementation of a number of significant national rules and policies dealing with such matters as:

- CEO and CFO certification requirements
- Point of Sale documentation for mutual funds and segregated funds
- Corporate governance
- amendments to continuous disclosure rules and policies
- a review of principal protected notes
- the impact of the adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS) on securities legislation and market participants
- the development of a harmonized CSA Fee Regulation.

Prospectus **	Prospectus Amendments	Annual Information Forms	Rights Offerings	Take-Over Bid Circulars
2004/2005 792	299	834	17	54
2005/2006 983	350	926	9	46
2006/2007 992	329	1487	13	82
2007/2008 933	167	1464	18	80
2008/2009 798	200	1335	21	65

** Prospectus documents filed – A single prospectus filing may contain multiple issues (i.e.: a single mutual fund prospectus could contain as many as 100 funds).

As evidenced by the above table, the level of prospectus and continuous disclosure filings continues at a

high level, although the number of filings has fallen during the fiscal year due to a decline in market activity caused by the credit crisis and market events.

Private Placement & Exempt Offerings

The Commission recognizes the benefit to the Manitoba economy and the public in providing an environment that encourages the development of business and the need of those businesses to raise capital. Where the size of the business or the amount of capital to be raised does not warrant the use of a prospectus, securities regulation provides ways to assist businesses and make new offerings of securities available to Manitobans.

The Act, regulations and rules provide exemptions from the requirement to use a prospectus and the requirement to trade in securities through someone registered under The Securities Act. They are based on the nature of the security sold, the dollar amount of the purchase, as well as the knowledge of the purchaser. Limited offering exemptions are based on an offering of securities being made to a limited, identifiable group of purchasers, and are used by new businesses that need capital to establish operations. Purchasers of securities in limited offering exemptions either have knowledge of the business they are investing in or are required to seek independent advice with respect to the investment prior to purchase.

The raising of capital in Manitoba can be done in various ways. Under Manitoba law options are available to market securities using requirements that have been in place for many years and that are unique to Manitoba. The Commission has been told by its stakeholders that these Manitoba options continue to provide methods to raise capital that balance the interests of businesses and investors.

Commission rules also provide capital raising options that are available throughout most of Canada. Using one of these rules permits a business to raise capital in a consistent manner in most provinces or territories. These rules represent a positive step in the harmonization of securities regulation in Canada.

	2008/09	2007/08
45-106F1 Capital Raising Forms*	1072	1076
Offering Memorandum	42	90
Private Placement	1	0

(*When raising capital under exemptions to The Securities Act issuers must file specified forms that evidence the capital raised and compliance with the Exemptions Rule)

Exemptions and Orders

Applications are made to the Commission for exemptions from regulatory requirements in situations where the granting of an order is not contrary to the public interest. The Commission deals with national applications and local applications.

The Commission is a participant in the Passport System for exemption applications. The Passport System permits an applicant to make a single application in multiple jurisdictions. The Principal Jurisdiction reviews the application, determines whether the relief requested in the application should be granted and issues a single decision document on behalf of all jurisdictions.

The Commission continues to be supportive of local community based projects that focus on businesses that will provide benefits to a community. While the Commission does not create business plans or proposals for local projects, staff works with applicants to satisfy themselves that each group has the tools required to raise capital in a manner that does not compromise the investor protection objectives of securities regulation.

The total number of orders issued under The Securities Act for fiscal 2008/09 are as

ORDERS ISSUED	2008/09	2007/08	2006/07
Exemption Orders	21	52	67
Take-Over Bid Orders	4	32	33
Insider Reporting Orders	2	1	5
Financial Reporting Orders	94	140	82
Cease Trade Orders*	25	55	53
Miscellaneous Orders	75	39	73

(*Cease Trade Orders include both permanent and temporary orders)

Legislation And Policy Development

The dual mandate of the Commission of investor protection and facilitating fair and efficient capital markets requires continuous monitoring and review of securities regulations. It is important to ensure that any new or revised requirements do not inadvertently create barriers to market activity in Manitoba, are unnecessarily inconsistent with other jurisdictions or create unacceptable levels of risk for investors.

Some of the projects the Commission has been involved in during 2008-2009:

Passport and Highly Harmonized Securities Legislation

Working with the Ministers responsible for securities regulation and their respective staff, the Commission and other members of the CSA have been active in the development of a passport rule to allow for "one-stop shopping" for issuers and registrants in Canada. The Passport System was put into place for continuous disclosure, prospectuses and discretionary exemptions effective March 17, 2008.

In addition, it is anticipated Passport for registrations will come into effect during the next fiscal year as part of the Registration Reform Project. Amendments to the Securities Act to support these initiatives have already been passed by the legislature and will be proclaimed simultaneously with the new Registration Rule and Registration Passport rule.

The members of the CSA, including The Manitoba Securities Commission, have been involved in the coordinated effort to enact the USTA, intended to modernize the passing of property in securities transactions, across the country. In Manitoba, The Securities Transfer Act came into force on June 12, 2008.

On a local basis, the Commission continues to strive for policy development to benefit investors and maintain fairness in the marketplace. On a national basis, the Commission continued to work with other CSA jurisdictions on the implementation of new Point of Sale disclosure for mutual funds and segregated funds, harmonized continuous disclosure rules, CEO/CFO certification, IFRS and legislative amendments to streamline and harmonize the various Securities Acts in Canada.

The bulk of national policy development takes place through CSA staff committees. The Commission was represented in 2008/09 on numerous CSA Committees and continues its commitment in this regard.

The Commission has the legislative authority to enact rules that have the same force and effect as regulations under the legislation. In fiscal year 2008/09, most rules enacted by the Commission were national instruments representing rules implemented on a Canada wide basis. The Commission enacted 16 rules during the period which reflects the continuing harmonization of securities rules and regulations across the country.

Legislative and policy matters and rules that were published for comment or adopted by the Commission during the past year are posted on the Commission's web site.

ICE Futures Canada, Inc. (ICE) is headquartered in Winnipeg and is the only agricultural futures exchange in Canada. ICE is registered as an exchange under The Commodity Futures Act. It is also recognized as a self-regulatory organization under the Act.

The Commission oversees the operations of the exchange to ensure its business is being conducted in a manner that meets or exceeds international standards. The oversight program of the Commission includes ongoing review of the operations of the exchange and its clearinghouse, review of rules and policies of the exchange and the review and monitoring of products offered by the exchange.

Investigation And Enforcement

Staff investigates complaints and inquiries from the public. A complaint may relate to the conduct of a person or company registered to trade in securities or to trading activities of people not registered to trade securities in Manitoba. Complaints may also involve securities products that may or may not have been approved for trading in Manitoba.

As with any investigative agency, Commission staff must review all complaints received both on the basis of potential harm to the markets generally, and on the basis there may have been harm caused to an individual member of the public.

Commission staff will in many cases facilitate resolution of a complaint by speaking with both the securities firm and the client. In some cases, matters that relate to the conduct of a registrant are referred to a self-regulatory organization such as the Investment Dealers Association of Canada or the Mutual Fund Dealers Association for investigation and resolution.

During the fiscal year 2008/09 the number of complaints received relating to fraudulent schemes such as prime bank instruments and pension plan loans remained a concern. These illegal activities represent millions of dollars of illegal activity and continue to target all segments of the population. These fraudulent schemes continue to be a focal point in the Commission's public education initiative.

	2008-2009	2007-2008
Investigation and Enforcement Inquiries	424	358
Investigation files opened	59	57

Once an investigation is commenced Commission staff attempt to gather evidence through witness interviews and through the obtaining of documents. In situations where this evidence cannot be gathered voluntarily, an investigation order can be issued to compel the production of evidence during an investigation.

After a complaint has been investigated a determination is made whether there is sufficient evidence to justify holding a hearing before the Commission or to conduct a prosecution in Court.

The Commission conducts hearings:

- to review whether a person or company should continue to be registered
- to review a decision made by the director
- to determine whether to deny someone the right to trade securities
- to decide whether trading of security should be halted
- to determine whether a financial loss compensation order should be issued and/or whether an administrative penalty should be assessed
- to determine whether someone should be prohibited from being a director or officer of an issuer.

The Commission has also been working with other Canadian securities regulators to identify the instances and address the problems that arise when a person or company convicted of a securities offence in one province moves to another. In these cases staff are moving to have orders issued in Manitoba based upon the decision reached in another Canadian jurisdiction.

The Commission also conducts prosecutions in court where there is an allegation of a violation of a law administered by the commission. A conviction for these offences can result in a fine or imprisonment. Commission hearings conducted in Provincial Court resulted in jail sentences being handed down to perpetrators in three cases during the fiscal year.

Concerning administrative hearings heard before a panel of the Commission during the year ending March 31, 2009, 50 Notices of Hearings issued, 29 Orders were filed, 1 Settlement Agreement was completed and 2 Decision Documents published. In addition, Commission staff completed 3 provincial court hearings for breaches of The Securities Act and as of March 31, 2009, 5 additional provincial court hearings were pending.

Details of pending and completed Commission hearings and prosecutions are provided on the Commission's web site under the heading Hearings & Proceedings.

A member of the public who chooses to invest in securities accepts the risk that the market value of the investment may increase or decrease. The public does not invest with an expectation that there will be a decrease in the value of an investment caused by illegal or improper activity.

The Commission has the ability to order repayment to an investor for losses arising from illegal or improper conduct relating to the trading of securities, up to \$100,000 per claim. This authority, implemented or being implemented in other Canadian jurisdictions, provides investors with an alternative to the civil court system and is a powerful tool for investor protection. By providing this option to investors, the investor and the subject of the Commission hearing can have all regulatory and financial loss matters dealt with in a single proceeding.

The ability of the Commission to order compensation to an investor also creates a strong incentive to resolve client complaints involving financial losses at an early stage, avoiding the need for the client to make a complaint to the Commission or spend money to have a matter determined by the courts.

There are currently five Commission hearings scheduled where 21 Financial Loss Claims are to be considered. Since inception, there have been 18 Financial Loss Orders issued for a total amount of \$293,963.50 .

The Commission publishes a report describing the number in status of claims under the heading "Protecting The Public" section of the Commission's website at www.msc.gov.mb.ca.

The Commission believes that informing investors is often the best way to avoid losses through illegal or improper trading of securities. The Commission will issue an Investor Alert in situations where it is necessary to warn the public about activities that may be illegal or that pose a risk to the public. An Investor Alert may be issued even though there has not been sufficient time to assemble the evidence required to commence a Commission hearing or court prosecution.

Investor Alerts are issued through media outlets and posted on the Commission web site. They are issued throughout Manitoba, but in some cases have been targeted to specific areas in the Province where the deemed improper activities are occurring. The Commission issued one Investor Alert in 2008/09.

Education And Information

In 2008-2009 the Education area continued to work on projects that were identified during strategic planning for the period 2007-2010. One project that was identified as being a crucial link in the area of financial literacy was a program for parents and youth. The Commission began working on the development of a resource for launch in January 2009. Given the current economic situation, *Make it Count: A Parent's Guide to Youth Money Management* could not have been launched at a better time.

The Commission recognizes that talking about money management may be an uncomfortable topic, but believes it is critical that we engage our children in the discussion. By the time our children reach the age where they are earning a regular income, they have already solidified their money management habits. The earlier we can involve them in positive money management, the more likely they are to carry these skills into adulthood.

The guide provides activities, tips and tools to help parents incorporate youth money management lessons into their daily routine. *Make it Count* is broken down into five straightforward sections in which parents can quickly access the information they need to help fit these important lessons into their busy schedules. The entire guide and all attachments can be found on www.MakeitCountOnline.ca.

The launch of the guide coincided with an extensive media/communications campaign that included creative radio advertisements as well as billboards that were strategically placed around Winnipeg. In addition, the Commission promoted the program at family events, to all government employees, securities industry groups, outreach organizations, libraries and schools around the province.

The program garnered both local and national attention, being highlighted on "CBC'S the National with Peter Mansbridge." As of March 31, 2009, the Commission had distributed 5621 English guides and 136 French guides to Manitobans.

The success of the guide in Manitoba led to negotiations between the MSC and the CSA to adapt the program for a national audience. The Commission is pleased to be the lead jurisdiction working on the adaptation of the guide and the website for a national launch in October, 2009.

During the fiscal year 2008-2009, the Commission revised the existing Complaint brochure for public use, as well as adapted the following Canadian Securities Administrators resources for local distribution:

- * Questions to Ask when Choosing a Financial Adviser
- * Scam Artists Pursue Adults Over 50
- * Investments 101
- * Investment Fraud on the Internet

During September 8-10, 2008, the Commission attended the Reaching Higher: Canadian Conference on Financial Literacy that was held in Montreal. The MSC participated on a panel, speaking on behalf of the Canadian Securities Administrators Investor Education Committee on What is Working? Effective Delivery Strategies.

In October, the Commission hosted our 8th annual Industry Breakfast. Approximately 150 industry professionals came to hear Christine Van Cauwenberghe, Director, Tax & Estate Planning with Investors Group speak about Financial Planning for Non-Traditional Families. In addition, Sandi Reimer, a victim of an investment scam talked to the group about her experience. Both presentations provided attendees with valuable information that could be used in their day-to-day practice.

The Education area continued with involvement in standing projects such as public and industry presentations and attendance at trade shows. The Commission also continued to engage in partnerships with organizations such as Red River College and the Canadian Foundation for Economic Education, other government agencies and the national regulatory umbrella organization, the Canadian Securities Administrators on a variety of projects.

The Education area continues to forge ahead with the strategic plan and anticipates more new and exciting projects for 2009-2010.

Part III

Real Estate



Overview

The Real Estate Division administers The Real Estate Brokers Act and The Mortgage Dealers Act. The Real Estate Division is responsible for the registration of real estate brokers, mortgage dealers, and real estate and mortgage salespersons, investigation of complaints involving the alleged violation of the statutes, and to provide public protection by raising and maintaining industry standards.

Education

The pre-licensing courses and exams for application are prescribed by the Commission and administered by The Manitoba Real Estate Association (MREA) under the Real Estate Division. Education standards are monitored by the Registrar who serves as a member of the MREA's Education and Examination Review Committee.

During 2008/09 there were 780 enrollments in the pre-licensing courses.

The Real Estate Division administered 3 examinations during the year relating to Private Sales Agent broker exams.

There were 1913 registrants that completed six hours of Mandatory Continuing Education (MCE 8) which was titled Legal Update and Practice Guidelines. This was the eighth year for the industry's continuing education course. The course material is reviewed and approved by the Education Committee of which the Registrar is a member.

During the year the MREA and Commission staff continued to work together to up-grade pre-licensing courses. On-line courses for persons wishing to become salespersons are in place and have been proven to be popular amongst individuals interested in pursuing a career in real estate. Informational material for persons interested in a career in real estate are circulated at various career symposiums and available on the Commission's and the Manitoba Real Estate Association's web sites. Upgrading to course material also continues on an on-going basis.

Registrations

2436 registrations were issued for salespersons, authorized officials and real estate brokers, and mortgage dealers were registered with the Commission.

During the year numerous amendments involving name, address or corporate changes were processed under the Real Estate Brokers Act together with business re-organizing their affairs. In addition, 14 re-instatements and 110 salespersons transfers were processed.

Financial Filings and Compliance Audits

Commission staff review brokers' Annual Trust Account Reports and mortgage dealers' financial statements and Trust Compliance Reports filed with the Registrar and advise broker and mortgage dealers on compliance with the trust accounting provisions of the statutes. The compliance program consists of field audits and follow-up field audit visits and providing information to professional accountants who prepare the statutory reports.

During the year staff reviewed approximately 384 reports filed by brokers and dealers and 23 final reports for brokers who ceased their operation. The Commission suspended 2 brokers for failing to file their Annual Trust Account Report on time.

Investigation and Enforcement

The enforcement program addresses the following areas of investigation.

- Investigation of complaints alleging infractions of the statutes and improper conduct
- The background of applicants and conduct of registrants
- Investigation of alleged unregistered trading

In addition to the number of miscellaneous complaints and inquiries handled on a daily basis, there were 104 formal written complaints under investigation during 2008/09. The investigation of 47 of these complaints was still ongoing as of March 31, 2009 with the following outcome of the finalized complaints.

- 30 complaints were unsubstantiated or were resolved with the assistance of Commission staff
- 6 complaints resulted in a warning or reprimand
- 19 complaints resulted in other action being taken (A contact by Commission staff with the broker or salesperson will sometimes result in a complaint being resolved.)
- 2 complaints resulted in a hearing.

Legislation And Policy

Policy Development

Staff in the Real Estate section administers real estate registration, education and general policies.

The Registrar serves on The Real Estate Advisory Council, a non-statutory body that advises and makes recommendations to the Commission and the Manitoba Real Estate Association on real estate issues. The Council consists of ten members representing various stakeholders with the Registrar being the Commission's representative.

During 2008/09 some of the issues that the Council dealt with were:

- Recommendations for changes to the Real Estate Brokers Act
- Policy and guidelines for the Real Estate Industry
- Categories of registration

Trust Accounts

Interest earned on Brokers' Trust Accounts

The Commission receives interest earned on real estate brokers trust accounts. The Real Estate Advisory Committee established by the Regulations under the Real Estate Brokers Act recommends real estate related projects for funding from the interest that the Commission receives. Funds that are not designated for projects are paid to the Minister of Finance on March 31st of every year.

The results of the 2008/09 are:

RECEIPT'S (in 000's)

Received \$327

Paid out:

*MREA - Manitoba Tipi Mitawa program	\$38
Public Information Brochure	33
Public Survey	127
Minister of Finance	<u>129</u>

\$327

(* Manitoba Tipi Mitawa program is a suburban market Aboriginal housing program. The funds were provided to obtain a property manager for a two year term and duties will include applications, establish meetings with government and administrative duties as set by the Board. Public information brochures are being developed that will assist the public with buying or selling real estate. Funds were devoted to obtaining a public survey gathering statistical information that will assist both the Manitoba Securities Commission and Manitoba Real Estate Association in creating educational courses for real estate registrants as well as creating educational information for public distribution.)

Unclaimed Trust Money

Section 26 of the Real Estate Brokers Act allows brokers to pay unclaimed trust money in the trust accounts to the Commission in order to clear the funds from their trust accounts. Trust money paid to the Commission is held in trust pending receipt of a claim by the rightful claimant. A reserve is held in the account at the end of the fiscal year with the balance paid to the Minister of Finance.

The results of the program for 2008/09 are:

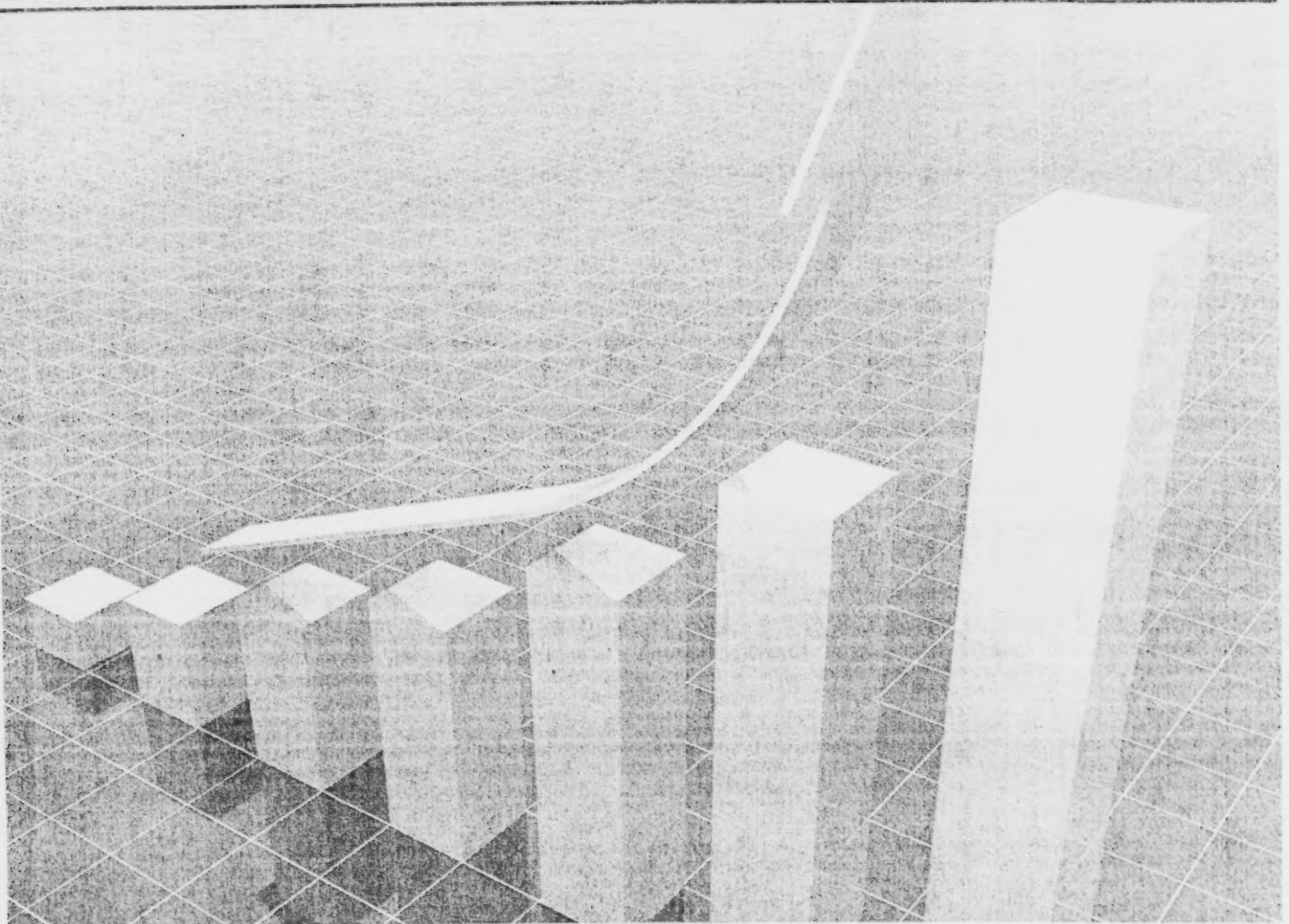
RECEIPTS (in 000's)

Accounted for as follows:

Balance in account March 31/07	\$25	
Received during year	<u>25</u>	
Sub total		<u>\$50</u>
Paid Out		
Minister of Finance	<u>\$ 25</u>	
Balance (March 31/08)		<u>\$25</u>

Part IV

Performance Measurement



The Commission's planning process is set out in three documents. At the top, the Commission has a multi-year Strategic Plan that notes the main challenges to the organization and maps out strategies to respond.

The annual Business Plan is based on the Strategic Plan and develops a one-year road map for strategy implementation while developing a budget for the operations of the Commission.

The Planning Document, which was previously called the Balanced Scorecard, was originally developed by Commission staff with some outside consultation and was introduced in the 2002/2003 fiscal year. The balanced scorecard document was reviewed and updated by staff in 2006/07 and was renamed the Planning Document.

The Planning Document is a dual purpose document in that it outlines goals/objectives of the Commission and actions required to achieve them as well as the means of measuring the agency's successes. In other words, in addition to being a performance measurement document the Planning Document doubles as a work plan for the overall Commission in the various functional areas for carrying out most aspects of the Business Plan.

The Planning Document template breaks down the Commission's broad goals into four perspectives being: financial, stakeholder, internal and learning and growth. Under each of the perspectives, in addition to goals or objectives, measures are set out as a means of determining as to whether the Commission has successfully achieved its goals for the year. There are two types of measurements, being "quantitative" and "qualitative". Quantitative measures are those that lend themselves easily to determination and comparison. These are generally matters that can be physically counted such as the number of field audits completed in a year, the number of staff that are cross-trained for other jobs, the number of hours of staff training completed, and the number of educational programs delivered to the public.

Qualitative measurements are those matters less prone to physical comparison but are still considered valid indicators of the fulfillment of Commission objectives. For example, under "internal perspective" the first stated goal in the Planning Document is "developing and maintaining a superior knowledge base". An action aimed at furthering this goal includes for all functional areas the preparation of written procedure and policy manuals. The completion of these manuals is considered a qualitative measure in that their availability will serve to increase operational understanding and communication. With qualitative measures the timely completion of the action, designed to further agency goals, is taken as a measurement in itself that the Commission's goals are being achieved.

Each year staff of the eight functional sections meets to apply the template to their specific areas and the actions to be undertaken by each to achieve the goals are determined. Each action is directly related to an organizational goal or objective. Every staff member has the opportunity to participate in this exercise. The individual area templates are collected, reviewed and placed in the Planning Document.

The template also includes target dates, proposed results and a column for results. The status of the Planning Document is reviewed by the entire staff on a regular basis and following the year-end a final report on the organization's performance success is distributed to all staff members. As has been the case with previous years, the organization has generally met the performance goals it had set. This is particularly so in those areas where quantitative performance targets were laid out. In those few areas where performance targets were not met during the fiscal year, valid reasons were given and the goals and targets were reevaluated and identified for completion during the subsequent cycle.

The Commission has found the Planning Document to be a very useful tool in the planning/reporting process and a valuable method of identifying agency objectives and utilizing the talents of all staff in determining actions to meet those goals and setting measures for performance. This document is very much a creation of Commission staff and while there are always different ways to view and measure performance, the team performing the Commission's Effectiveness Evaluation in 2002 considered this document to be comprehensive, reasonable and appropriate. The Commission realizes the importance of remaining current in its performance measurement outlook and senior management and the extended management committee reviews the Planning Document on a regular basis.

Service Standards in operation during fiscal year 2008/09 include commitments to timely action in the review of prospectuses and applications as well as in the delivery of Decisions following administrative hearings.

In the area of hearings the Commission will, for hearings of one week (5 days) or less provide written Reasons for Decision within six weeks of the close of the hearing. The Commission members, when assigned to panels, will endeavor to produce written Decisions in a timely fashion for longer hearings, which will depend upon the amount of evidence to be reviewed in rendering a Decision. This service standard was implemented at the end of fiscal year 2007 and has been complied with to date.

In the area of prospectus review Commission staff will ensure that all standards set out in the Passport for review and comment for preliminary prospectuses, long form prospectuses, short form prospectuses and amendments will be met or exceeded when acting as principal regulator. This includes:

Preliminary and long form prospectuses – review and issue comment letter within 10 working days;

- Preliminary and long form prospectuses – review and issue comment letter within 10 working days;
- Preliminary short form or shelf prospectus – review and issue comment letter within 3 working days;
- Amendments to preliminary long form prospectus – review and issue comments within 5 working days;
- Amendments to preliminary short form prospectus – review and issue comments within 2 working days;
- Final amendments to prospectus – 3 days for long form and 2 days for short form.

With respect to timelines for review of applications, this issue is currently being considered by the appropriate CSA Committee for implementation on a harmonized basis across the country. The Commission will undertake to meet all Passport standards when finalized.

Part V

Information Technology



Overview

As of March 31, 2009, the Commission had the following internal systems in place:

- Manitoba Securities Commission Information System 2.0 (MSCIS 2.0); and
- Real Estate Information System (REIS)

The Real Estate section's new on-line system which will replace REIS, is almost complete and should be operational this fiscal year. This on-line system will give registrants the ability to register on-line and use a credit card option for payments.

The Commission uses Microsoft Great Plains, an accounting and financial reporting software package for all its accounting and reporting needs.

As well, the Commission interfaces with, and uses, the following national CSA systems:

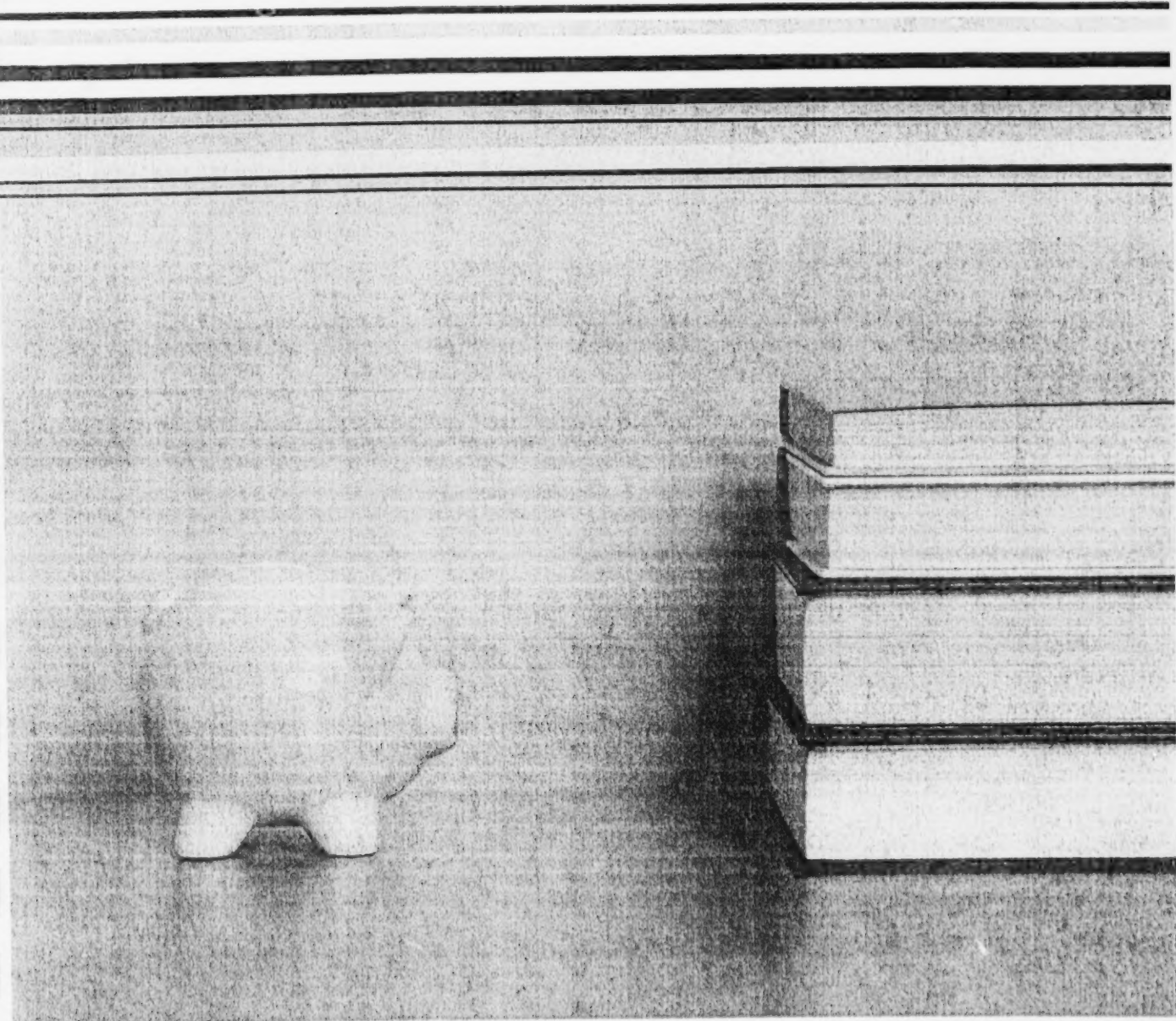
- System for Electronic Data Analysis and Retrieval
- National Cease Trade Order Database
- System for Electronic Disclosure by Insiders ; and
- National Registration Database

These systems allow the Commission to receive, store and access pertinent information and documentation filed with respect to The Securities Act, The Commodity Futures Act, The Real Estate Brokers Act and The Mortgage Dealers Act. Maintenance and development of these internal and external systems insure that daily operations run effectively and efficiently.

The Commission has a standing IT Committee that meets regularly to evaluate and prioritize the Commission's information systems requirements. The Commission uses Request Tracker to track the various changes that are requested and made to MSCIS 2.0.

Part VI

Financial Discussion



Management's Discussion and Analysis

This discussion and analysis presents the operating results of The Manitoba Securities Commission for the year ended March 31, 2009. It should be read in conjunction with the Commission's audited financial statements.

Operation Results

Net Income

Net income for the year ended March 31, 2009 was \$8.9 million, an increase of 1% over the prior year (\$8.851 million). Revenues of \$12.9 million exceeded budget by \$2.9 million. Expenses of \$4.0 million came in under budget by \$446. The net result was net income exceeded budgeted net income of \$5.6 million by \$3.3 million or 60%.

Revenue

The Commission exceeded its revenue targets by 29% or \$2.9 million because an anticipated decline in market activity did not materialize. This year's revenue totaled \$12.9 million, as compared to last year's total of \$12.6 million. See Table 1 for details.

Table 1

Revenue (000's)	2009	% of Total	2008	% of Total	2009 Increase/ (Decrease) from 2008
Filing Fees	\$ 7,034	55%	\$ 6,674	53%	5%
Registration Fees	4,752	37%	4,707	37%	1%
Financial Statement Fees	429	3%	411	3%	4%
Application Filing Fees	145	1%	211	2%	(5%)
Real Estate Fees	391	3%	383	3%	2%
Investment Income	146	1%	216	2%	(5%)
Miscellaneous	1	-%	1	-%	-%
	\$ 12,898	100%	\$ 12,603	100%	2%

Corporate finance fees and registration fees accounted for 92 % of the Commission's 2009 revenues, slightly higher than fiscal 2008. Corporate finance fees are made up of prospectus fees and fees related to continuous disclosure filings such as financial statements and annual information forms.

Registration Fees are comprised of fees for registration of advisors, dealers and salespersons.

Expenses

Overall, total expenses for fiscal year 2009 were \$3.98 million, a 6% increase over fiscal year 2008 (\$3.75 million). See Table 2 for details.

Table 2

Expenses (000's)	2009	% of Total	2008	% of Total	2009 % Increase/ (Decrease) From 2008
Salaries and Benefits	\$ 2,759	69%	\$ 2,607	70%	6%
Operating Expenses*	1,153	29%	1,083	29%	7%
Amortization	68	2%	62	1%	1%
	\$ 3,980	100%	\$ 3,752	100%	6%

* For details of expenses refer to the Statement of Income in the Audited Financial Statements

Total expenses were 11% below the budget. Variances in salaries and benefits and operating expenses are explained below.

Salaries and Benefits

Overall, salaries and benefits increased by 6% (or \$152,000) over the previous year. However, salaries and benefits were 7% below budget due to staff utilization of the Voluntary Reduced Work Week program and one vacant professional position which was not filled until July 2008.

Operating Expenses

Operating expenses for the fiscal year were 7% higher than last year and were under budget by \$247,000 or 21%. Variances are as follows:

- Contract Services – under budget by \$78,000 due to lower costs for information systems support.
- CSA Initiative spending was under budget by \$42,000 due to lower than expected costs for national initiatives.
- Professional Services - under budget by \$26,000 due to lower than expected costs for court reporting;
- Travel – under budget by \$26,000 due to lower than expected travel ;
- Office Materials and Supplies – under budget by \$30,000 due to lower than expected costs for publishing, photocopier rental and advertising and promotion costs.
- Staff Development – under budget by \$13,000 due to underutilization of our training and development budget.

Capital Expenditures & Liabilities

Capital expenditures for the year were \$5,000. These expenditures were for Furniture and Fixtures \$2,500 and Computer Hardware \$2,500. Capital expenditures were financed by funds provided through operations.

Disposition of Surplus Operating Funds

The Commission made the required quarterly payments to the Province of Manitoba totaling \$7.3 million. The payment amount is calculated annually and is included in the Commission's business plan as a disposition of surplus operating funds in the Statement of Retained Earnings.

Liquidity

Liquidity can be defined as an organizations ability to meet financial obligations as they come due. Liquidity management provides the certainty that funds will be available to honour all commitments and involves continuous forecasting and monitoring of expected cash flows. The Commission requires liquidity principally to finance its operations and capital expenditures. Its objective is to have sufficient funds available to maintain its operations, without impairment, should revenue decrease below expenses.

The Commission had cash and cash equivalents of \$7.8 million as of March 31, 2009 and has access to a working capital advance of \$1.0 million with the Special Operating Agencies Financing Authority.

As at March 31, 2009 the Commission has \$750,000 in its reserve fund to finance extraordinary expenses that are regulatory in nature and for unexpected changes in market activity that have a negative effect on revenues. These funds are invested with the Province of Manitoba Treasury Division and allow the Commission the flexibility to access these funds when needed.

Outlook 2009/2010

The Commission will look to generate \$5.3 million in net income in fiscal year 2010. This translates into budgeted revenue of \$10 million and budgeted expenses of \$4.7 million. Disposition of Surplus Operating Funds for fiscal year 2009-10 is set at \$7.85 million.

With the Commission having no control over market activity, budgeted revenues are subject to variability.

Part VII

The Public Interest Disclosure (Whistleblower Protection) Act



The Public Interest Disclosure (Whistleblower Protection) Act came into effect in April 2007. This law gives employees a clear process for disclosing concerns about significant and serious matters (wrongdoing) in the Manitoba public service, and strengthens protections from reprisal. The Act builds on protections already in place under other statutes, as well as collective bargaining rights, policies, practices and processes in the Manitoba public service.

Wrongdoing under the Act may be: contravention of federal or provincial legislation; an act or omission that endangers public safety, public health or the environment; gross mismanagement; or, knowingly directing or counseling a person to commit a wrongdoing. The Act is not intended to deal with routine operational or administrative matters.

A disclosure made by an employee in good faith, in accordance with the Act, and with a reasonable belief that wrongdoing has been or is about to be committed is considered to be a disclosure under the Act, whether or not the subject matter constitutes wrongdoing. All disclosures receive careful and thorough review to determine if action is required under the Act, and must be reported in a department's annual report in accordance with Section 18 of the Act.

The following is a summary of disclosures received by The Manitoba Securities Commission for the fiscal year 2007/08.

Information Required Annually (per Section 18 of The Act)	Fiscal Year 2008-2009
The number of disclosures received, and the number acted on and not acted on. Subsection 18(2)(a)	NIL
The number of investigations commenced as a result of a disclosure. Subsection 18(2)(b)	NIL
In the case of an investigation that results in a finding of wrongdoing, a description of the wrongdoing and any recommendations or corrective actions taken in relation to the wrongdoing, or the reasons why no corrective action was taken. Subsection 18(2)(c)	NIL

Responsibility For Financial Reporting

The Commission's management is responsible for preparing the financial statements and other financial information in the Annual Report. These financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The financial statements include amounts that are based on management's best estimates and judgments. The Commission's financial statements have been audited by BDO Dunwoody, independent external auditors.

The Commission maintains accounting and internal control systems to provide reasonable assurance that its financial information is reliable and accurate and that its assets are adequately protected.

The Commission's management meets regularly to review the financial statements and accounting practices. The auditors have free and full access to management, if required to discuss results of their audit and their views on the adequacy of internal controls and the quality of financial reporting.

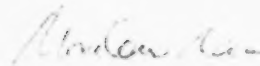
gement,



Donald G. Murray
Chair and C.E.O.



Robert B. Bouchard
Chief Administrative Officer



Marlene Nemes
Controller

May 20, 2009

THE MANITOBA SECURITIES
COMMISSION

Financial Statements
For the year ended March 31, 2009

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION

Financial Statements
For the year ended March 31, 2009

	Contents
Auditors' Report	2
Financial Statements	
Balance Sheet	3
Statement of Income and Comprehensive Income	4
Statement of Retained Earnings	5
Statement of Reserve Fund	5
Statement of Cash Flows	6
Summary of Significant Accounting Policies	7
Notes to Financial Statements	9
Supplementary Information to the Financial Statements	
Schedule of Public Sector Compensation Disclosure	17



BDO Dunwoody LLP/s.r.l.
Chartered Accountants and Advisors
Comptables agréés et conseillers

700 - 200 Graham Avenue
Winnipeg Manitoba Canada R3C 4L5
Telephone/Téléphone: (204) 956-7200
Fax/Télécopieur: (204) 926-7201
Toll Free/Sans frais: 1-800-268-3337
www.bdo.ca

Auditors' Report

To The Special Operating Agencies Financing Authority:

We have audited the balance sheet of **THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION**, An Agency of the Special Operating Agencies Financing Authority, Province of Manitoba as at March 31, 2009 and the statements of income and comprehensive income, retained earnings, reserve fund and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Commission's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Commission as at March 31, 2009 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

BDO Dunwoody LLP

Chartered Accountants

Winnipeg, Manitoba
May 20, 2009

BDO Dunwoody LLP is a Limited Liability Partnership registered in Ontario
BDO Dunwoody s.r.l. est une société à responsabilité limitée constituée en Ontario

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Balance Sheet
(in thousands)

March 31 **2009** **2008**

Assets

Current Assets

Cash and short-term deposits (Note 4)	\$ 7,813	\$ 6,127
Accounts receivable (Note 5)	19	30
Receivable from the Province of Manitoba (Note 7)	-	269
Prepaid expenses	44	29
	<u>7,876</u>	<u>6,455</u>

Restricted short-term deposits (Note 6) 750 750

Long-term investments (Note 6) 269 -

Capital assets (Note 8) 113 178

\$ 9,008 \$ 7,383

Liabilities and Equity

Current Liabilities

Accounts payable and accrued liabilities	\$ 67	\$ 75
Accrued vacation entitlements (Note 9)	239	239
Accrued salaries and benefits	21	10
	<u>327</u>	<u>324</u>

Severance pay liability (Note 10) 215 211

542 535

Commitments and contingency (Notes 11 and 14)

Reserve Fund (Note 12) (Page 5) 750 750

Retained earnings (Page 5) 7,716 6,098

8,466 6,848

\$ 9,008 \$ 7,383

The accompanying summary of significant accounting policies and notes are an integral part of these financial statements.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Statement of Income and Comprehensive Income
(in thousands)

For the year ended March 31	2009	2008
Revenue		
Fees	\$ 12,751	\$ 12,386
Interest	146	216
Miscellaneous	1	1
	<u>12,898</u>	<u>12,603</u>
Expenses		
Salaries and benefits	2,759	2,607
Staff development and professional dues	39	29
Premises	244	244
Contract services	262	243
Professional services	122	129
CSA initiatives*	82	80
Travel	75	77
Telecommunications	57	57
Office materials and supplies	143	119
Education/Information initiatives	81	53
Amortization - capital assets	68	62
Research resources	29	28
Miscellaneous	19	24
	<u>3,980</u>	<u>3,752</u>
Net income and comprehensive income for the year (Page 5)	\$ 8,918	\$ 8,851

* Canadian Securities Administrators

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Statement of Retained Earnings
(in thousands)

<u>For the year ended March 31</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retained earnings, beginning of year	\$ 6,098	\$ 4,547
Net income and comprehensive income for the year (Page 4)	8,918	8,851
Disposition of surplus operating funds (Note 13)	<u>(7,300)</u>	<u>(7,300)</u>
Retained earnings, end of year (Page 3)	<u>\$ 7,716</u>	<u>\$ 6,098</u>

Statement of Reserve Fund
(in thousands)

<u>For the year ended March 31</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance, beginning of year	\$ 750	\$ 750
Allocation from (to) retained earnings	<u>-</u>	<u>-</u>
Balance, end of year (Page 3)	<u>\$ 750</u>	<u>\$ 750</u>

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Statement of Cash Flows
(in thousands)

For the year ended March 31	2009	2008
Cash Flows from Operating Activities		
Net income for the year	\$ 8,918	\$ 8,851
Adjustment for		
Amortization - capital assets	68	62
	<u>8,986</u>	<u>8,913</u>
Changes in non-cash working capital		
Accounts receivable	11	14
Receivable from the Province of Manitoba	269	-
Prepaid expenses	(15)	7
Accounts payable and accrued liabilities	(8)	(69)
Accrued vacation entitlements	1	29
Accrued salaries and benefits	12	10
	<u>270</u>	<u>(9)</u>
Severance pay liability	4	6
	<u>9,260</u>	<u>8,910</u>
Cash Flows from Investing Activities		
Acquisition of capital assets	(5)	(77)
Purchase of long-term investments	(269)	-
	<u>(274)</u>	<u>(77)</u>
Cash Flows from Financing Activities		
Disposition of surplus operating funds	(7,300)	(7,300)
Net increase in cash and cash equivalents	1,686	1,533
Cash and cash equivalents, beginning of year	6,127	4,594
Cash and cash equivalents, end of year	\$ 7,813	\$ 6,127
Supplementary information:		
Interest received	\$ 168	\$ 212

The accompanying summary of significant accounting policies and notes are an integral part of these financial statements.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION

Summary of Significant Accounting Policies

March 31, 2009

Basis of Reporting	The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.										
Capital Assets	<p>Capital assets are recorded at cost and amortized over their estimated lives as follows:</p> <table><tr><td>Office equipment</td><td>20% straight-line</td></tr><tr><td>Furniture and fixtures</td><td>20% straight-line</td></tr><tr><td>Leasehold improvements</td><td>10% straight-line</td></tr><tr><td>Computer hardware</td><td>20% straight-line</td></tr><tr><td>Computer software</td><td>20% straight-line</td></tr></table> <p>The half-year rule is used in the year of acquisition.</p>	Office equipment	20% straight-line	Furniture and fixtures	20% straight-line	Leasehold improvements	10% straight-line	Computer hardware	20% straight-line	Computer software	20% straight-line
Office equipment	20% straight-line										
Furniture and fixtures	20% straight-line										
Leasehold improvements	10% straight-line										
Computer hardware	20% straight-line										
Computer software	20% straight-line										
Revenue Recognition	Fees and cost recoveries are recognized when received. Investment income is recorded in accordance with terms of the related investment.										
Use of Estimates	The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingencies at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from these estimates.										
New Accounting Pronouncements	<p>Recent accounting pronouncements that have been issued but are not yet effective, and have a potential implication for the Commission, are as follows:</p> <p><u>Financial Statement Concepts</u></p> <p>CICA Handbook Section 1000, Financial Statement Concepts has been amended to focus on the capitalization of costs that truly meet the definition of an asset and de-emphasizes the matching principle.</p> <p>The revised requirements are effective for annual and interim financial statements relating to fiscal years beginning on or after October 1, 2008. The Commission is currently evaluating the impact of the adoption of this change on the disclosure within its financial statements.</p>										

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Summary of Significant Accounting Policies

March 31, 2009

New Accounting

Pronouncements (continued)

International Financial Reporting Standards

The AcSB plans to converge Canadian GAAP with International Financial Reporting Standards ("IFRS") over a transition period expected to end in 2011. The impact of the transition to IFRS on the Commission's financial statements has yet to be determined.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

1. Nature of Organization

Effective April 1, 1999 the Lieutenant Governor in Council designated the The Manitoba Securities Commission as a special operating agency under The Special Operating Agencies Financing Authority Act (C.C.S.M. c.S185) by Order in Council No. 144/1999. The Order also gave approval to the Special Operating Agencies Financing Authority and the Minister of Consumer and Corporate Affairs, being the Minister responsible for the Commission, at that time, to enter into a management agreement with respect to the Commission.

The Management Agreement between the Financing Authority and the Minister of Consumer and Corporate Affairs assigns responsibility to manage the assets transferred to The Manitoba Securities Commission in delivering regulated services to clients.

2. Change in Accounting Policies

Effective April 1, 2008, the Commission adopted the following new handbook sections issued by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA):

Section 1535 Capital Disclosures

Section 1535 establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. These standards require an entity to disclose its objectives, policies and processes for managing capital, a summary of quantitative data about what it manages as capital and whether it complied with any externally imposed capital requirements to which it is subject and, if not, the consequences of such non-compliance.

Section 3862 Financial Instruments – Disclosures

Section 3862 modifies the disclosure requirements for financial instruments that were included in Section 3861, Financial Instruments – Disclosure and Presentation. The new standards require an entity to provide disclosures in its financial statements that enable users to evaluate the significance of financial instruments on its financial position and performance, the nature and extent of the risks to which it is exposed during the period and at the balance sheet date, and how those risks are managed.

Section 3863 Financial Instruments – Presentation

Section 3863 carries forward the presentation requirements of Section 3861, Financial Instruments – Disclosure and Presentation, unchanged.

The above noted new standards have no impact on the recognition, measurement or presentation of financial instruments in the Commission's year end financial statements.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

3. Financial Instruments and Financial Risk Management

Financial assets and liabilities are initially recorded at fair value. Measurement in subsequent periods depends on the financial instrument's classification. Financial instruments are classified into one of the following five categories: held for trading; available for sale; held to maturity; loans and receivables; and other financial liabilities. All financial instruments classified as held for trading or available for sale are subsequently measured at fair value with any change in fair value recorded in net earnings and other comprehensive income, respectively. All other financial instruments are subsequently measured at amortized cost. Amortized cost is determined using the effective interest rate method.

Class of Financial Instruments	Held for Trading	Loans and Receivables	Other Financial Liabilities
Cash and short-term deposits	\$ 7,813	\$ -	\$ -
Long-term investments	269	-	-
Restricted short-term deposits	750	-	-
Accounts receivable	-	19	-
Accounts payable and accrued liabilities	-	-	67

Gains and losses on financial instruments subsequently measured at amortized cost are recognized in the statement of earnings and retained earnings in the period the gain or loss occurs. Changes in fair value on financial instruments classified as held for trading are recognized in the statement of earnings and retained earnings for the current period. Changes in fair value on financial instruments classified as available for sale would be recorded in other comprehensive income until realized, at which time they recorded in the statement of earnings and retained earnings.

Fair value of financial instruments

The fair values of accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities approximate their carrying values due to their short-term maturity.

Financial risk management - overview

The Commission has exposure to the following risks from its use of financial instruments: credit risk; liquidity risk; market risk; interest risk; and foreign currency risk.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes financial loss to another party. Financial instruments which potentially subject the Commission to credit risk consist principally of cash and short-term deposits and accounts receivable.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

3. Financial Instruments and Financial Risk Management (continued)

The maximum exposure of the Agency to credit risk at March 31, 2009 is:

Cash, short-term deposits and long-term investments	\$	8,832
Accounts receivable		<u>19</u>
	\$	<u>8,851</u>

Cash, short-term deposits and long-term investments: The Commission is not exposed to significant credit risk as the cash and term deposits are primarily held by the Minister of Finance.

Accounts receivable: The Commission is not exposed to significant credit risk as receivables consist of accrued interest owing from the Province of Manitoba and trade amounts owed primarily from other entities within the Government of the Province of Manitoba and payment in full is typically collected when it is due. The Commission establishes an allowance for doubtful accounts that represents its estimate of potential credit losses. The allowance for doubtful accounts is based on management's estimates and assumptions regarding current market conditions, customer analysis and historical payment trends. These factors are considered when determining whether past due accounts are allowed for or written off.

The change in the allowance for doubtful accounts during the year was as follows:

Balance, beginning of the year	\$	Nil
Provision for receivable impairment		-
Amounts written off		<u>-</u>
Balance, end of the year	\$	<u>Nil</u>

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Commission will not be able to meet its financial obligations as they come due.

The Commission manages liquidity risk by maintaining adequate cash balances and by review from the Province of Manitoba to ensure adequate funding will be received to meet the obligations.

Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as interest rates and foreign exchange rates, will affect the Commission's income or the fair values of its financial instruments. The significant market risks the Commission is exposed to are interest rate risk and foreign currency risk.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION

Notes to Financial Statements

(in thousands)

March 31, 2009

3. Financial Instruments and Financial Risk Management (continued)

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The interest rate exposure relates to funds on deposit.

The interest rate risk on funds on deposit is considered to be low because of their short-term nature.

Foreign currency risk

Foreign currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Commission is not exposed to significant foreign currency risk as it does not have any financial instruments denominated in foreign currency.

4. Cash and Short-term Deposits

The Commission invests all surplus cash in short-term deposits with the Province of Manitoba, which are made up of thirty, sixty and ninety day callable term deposits.

5. Accounts Receivable

	2009	2008
Accrued interest	\$ 8	\$ 30
Trade	11	-
	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 30</u>

6. Restricted Short-term Deposits and Long-term Investments

The Commission maintains separate short-term deposits and long-term investments with the Province of Manitoba to fund expenses which may arise with respect to the Reserve Fund (Note 12), as well as funds received related to the Province's funding of vacation and severance pay entitlements prior to April 1, 1999 (Note 7).

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

7. Receivable from the Province of Manitoba

The receivable from the Province of Manitoba is made up of vacation and severance pay entitlement earned by employees of the Commission prior to creation of the SOA as at April 1, 1999. The Province of Manitoba paid in full the March 31, 2008 receivable balances related to prior years' funding for severance pay and vacation pay liabilities. These payments were placed in an interest bearing trust account on March 30, 2009 to be held on the Commission's behalf until the cash is required to discharge the related liabilities.

8. Capital Assets

	2009		2008	
	Cost	Accumulated Amortization	Cost	Accumulated Amortization
Office equipment	\$ 40	\$ 31	\$ 40	\$ 28
Furniture and fixtures	151	138	149	132
Leasehold improvements	41	7	41	3
Computer hardware	139	127	137	123
Computer software	863	818	863	766
	<u>\$ 1,234</u>	<u>\$ 1,121</u>	<u>\$ 1,230</u>	<u>\$ 1,052</u>
Cost less accumulated amortization		<u>\$ 113</u>		<u>\$ 178</u>

9. Accrued Vacation Entitlements

The Commission follows the policy of the Department of Finance to recognize the vacation entitlement liability accumulated to March 31, 1999. The liability at this date was offset by a receivable from the Province and was \$117 as at March 31, 1999. Any subsequent changes to the entitlement are reflected as a current year expense to the Commission. The accrued vacation entitlement was \$239 as of March 31, 2009 (2008 - \$239).

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

10. Severance Pay Liability

Effective April 1, 1999, the Commission began recording accumulated severance pay benefits for its employees. The amount of severance pay obligations is based on actuarial calculations. The periodic actuarial valuations of these liabilities may determine that adjustments are needed to the actuarial calculations when the actual experience is different from that expected and/or because of changes in actuarial assumptions used. The resulting actuarial gains or losses are amortized over the expected average remaining service life of the related employee group.

An actuarial report was completed for the severance pay liability as of March 31, 2005. The report provides a formula to update the liability on an annual basis. The Commission's actuarially determined net liability for accounting purposes as at March 31, 2009 was \$215 (2008 - \$211). Commencing in the 2006 fiscal year, the actuarial loss of \$7 is being amortized over the 15 year expected average remaining service life of the employee group.

Significant long-term actuarial assumptions used in the March 31, 2005 valuation, and in the determination of the March 31, 2009 present value of the accrued severance benefit obligation were:

Annual rate of return	
Inflation component	2.50%
Real rate of return	4.00%
	<hr/>
	6.50%
	<hr/>
Assumed salary increase rate	
Annual productivity increase	0.75%
Annual general salary increase	3.25%
	<hr/>
	4.00%
	<hr/>

11. Lease Commitment

The Commission has entered into a lease agreement commencing October 1, 2005 for rental of facilities at 400 St. Mary Avenue, which expires September 30, 2020. Occupancy charges for the year ended March 31, 2009 were \$244. Minimum annual lease payments total \$236 per year for each of the next five years.

12. Reserve Fund

The Commission has established a Reserve Fund to finance extraordinary expenses for isolated and unanticipated purposes that are regulatory in nature and for changes in market activity that has a negative effect on revenues. The amount of the Reserve Fund has remained unchanged in the current year.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

13. Disposition of Surplus Operating Funds

The disposition of surplus operating funds consists of payments made to the Consolidated Revenue Fund of the Province of Manitoba according to Treasury Board Directives.

14. Contingency

The Commission has been named as defendant in one statement of claim. At the time of preparation of these financial statements, the outcome of these claims were undeterminable. The cost of a future settlement, if any, will be reflected as an expense in the year paid.

15. Pension Benefits

Employees of The Manitoba Securities Commission are eligible for pension benefits in accordance with the provisions of the Civil Service Superannuation Act (CSSA), administered by the Civil Service Superannuation Board (CSSB). The CSSA established a defined benefit plan to provide benefits to employees of the Manitoba Civil Service and to participating agencies of the Government, including the Manitoba Securities Commission, through the Civil Service Superannuation Fund (CSSF).

Effective March 31, 2001, pursuant to an agreement with the Province of Manitoba, The Manitoba Securities Commission transferred to the Province the pension liability for its employees.

Commencing April 1, 2001, The Manitoba Securities Commission was required to pay to the Province an amount equal to its employees' current pension contributions. The amount paid for 2009 was \$95 (2008 - \$92). Under this Agreement, the Manitoba Securities Commission has no further pension liability.

16. Working Capital Advances

These advances are provided to the Commission through the Special Operating Agencies Financing Authority pursuant to the Management Agreement. The Commission has an authorized line of working capital advances of \$1.0 million which were unutilize at March 31, 2009 (2008 - \$Nil).

The Commission incurred no interest charges during the year (2008 - \$Nil).

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

17. Capital Disclosures

The Commission's capital consists of its reserve fund and retained earnings.

The Commission's capital management policy is to maintain sufficient capital to meet its objectives through its retained earnings by managing transfers of surplus funds to the Province of Manitoba; meet short-term capital needs with working capital advances from the Province of Manitoba; and meet long-term capital needs through long-term debt with the Province of Manitoba. There were no changes in the Commission's approach to capital management during the period.

The Commission is not subject to externally imposed capital requirements.

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Notes to Financial Statements
(in thousands)

March 31, 2009

THE MANITOBA SECURITIES COMMISSION
Schedule of Public Sector Compensation Disclosure
(in thousands)

For the year ended March 31, 2009

Employee	Title	Compensation
Don Murray	Chairman and CEO	\$ 133
Doug Brown	Director and Secretary to the Commission	127
Steven Gingera	Assistant Legal Counsel	122
Chris Besko	Assistant Legal Counsel	118
Kim Laycock	Assistant Legal Counsel	118
Bob Bouchard	Director and CAO	100
William Baluk	Registrar	87
Marlene Nemes	Controller	86
Chris Kowalski	Deputy Registrar - Real Estate	80
Wayne Bridgeman	Senior Analyst	76
Paula White	Compliance Officer	74
Jason Roy	Senior Investigator	71
Ainsley Cunningham	Information Officer	68
Isilda Tavares	Registration Officer	60
Patrick Weeks	Analyst	59
Terry Kirkham	Investigator - Real Estate	58
Leonard Terlinski	Investigator	57
Liz Klippenstein	Programmer Analyst	54

The Public Sector Compensation Disclosure Act requires all publicly funded bodies to disclose compensation to any employee or board member when such compensation exceeds \$50 per annum.



THE MANITOBA
SECURITIES
COMMISSION

500-400 St. Mary Avenue, Winnipeg, MB R3C 4K5 • tel: (204) 945.2548 • fax: (204) 945.0330 • www.msc.gov.mb.ca

2009 Rapport annuel



COMMISSION DES
VALEURS
MOBILIÈRES
DU MANITOBA

Mission

La Commission des valeurs mobilières du Manitoba a pour mission de protéger l'intérêt public en recherchant la stabilité et la capacité concurrentielle des marchés financiers et des marchés immobiliers qui contribuent au développement économique du Manitoba, tout en stimulant la confiance du public en ces mêmes marchés.

Mandat

Le mandat de la Commission au sein du secteur des valeurs mobilières est d'agir dans l'intérêt public afin de protéger les investisseurs du Manitoba et de favoriser la mobilisation de fonds tout en assurant l'équité et l'intégrité dans le marché des valeurs mobilières. De même, son mandat au sein du secteur de l'immobilier est de réglementer les activités des courtiers en immeubles, des vendeurs et des courtiers d'hypothèques afin d'assurer le maintien de normes suffisamment élevées pour protéger le public.



COMMISSION DES
VALEURS
MOBILIÈRES
DU MANITOBA

Table des matières

2	Lettres de transmission
4	Rapport du président
7	Partie I – Aperçu de la Commission
14	Partie II – Division des valeurs mobilière
26	Partie III – Division de l'immobilier
30	Partie IV – Évaluation du rendement et normes de service
33	Partie V – Technologie de l'information
35	Partie VI – Commentaires financiers
39	Partie VII – Loi sur les divulgations faites dans l'intérêt public
41	Responsabilité en matière d'information financière
42	États financiers vérifiés



MINISTER OF
FINANCE

Legislative Building
Winnipeg, Manitoba, CANADA
R3C 0V8

Lettres de transmission

Son Honneur l'honorable Philip Lee, C.P., O.M.
Lieutenant-gouverneur du Manitoba
Palais législatif, bureau 235
Winnipeg (Manitoba)
R3C 0V8

Monsieur le Lieutenant-gouverneur,

J'ai l'honneur de vous présenter le dixième rapport annuel de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba pour l'exercice terminé le 31 mars 2009.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Lieutenant-gouverneur, l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

Le ministre des Finances.

Gregory Selinger





THE MANITOBA
SECURITIES
COMMISSION

Monsieur Gregory Selinger
Ministre des Finances
Palais législatif, bureau 103
Winnipeg (Manitoba)
R3C 0V8

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous présenter le dixième rapport annuel de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba pour l'exercice terminé le 31 mars 2009.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

Le président de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba,

Donald G. Murray





RAPPORT DU PRÉSIDENT

Initiatives nationales

La crise du crédit et la débâcle financière qui a suivi ont dominé le volet de la réglementation durant l'exercice terminé le 31 mars 2009. La Commission des valeurs mobilières du Manitoba (la « Commission ») a en effet collaboré avec toutes les autres autorités canadiennes à l'examen des problèmes auxquels les marchés ont été confrontés et à la détermination de leurs causes. Les membres des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) ont uni leurs efforts pour étudier les initiatives en matière de valeurs mobilières proposées par le G20 et l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) dans divers domaines, comme les agences de notation, les ventes à découvert, les instruments dérivés et les fonds de couverture, en vue de les mettre en œuvre dans les marchés canadiens. Les ondes de choc de la crise du crédit ayant exposé les marchés financiers mondiaux à un risque systémique réel, on ne peut sous-estimer l'importance du travail des ACVM. Il se poursuivra au cours du prochain exercice.

En ce qui concerne spécifiquement les marchés canadiens, le travail d'harmonisation s'est poursuivi avec l'élaboration par les membres des ACVM de la version définitive du règlement sur l'inscription, qui permettra d'intégrer ce dernier volet de fonctionnement majeur au régime de passeport. Pendant l'exercice 2008-2009, le personnel des ACVM a mis la dernière main au règlement, qui devrait être publié et mis en œuvre à la fin de septembre 2009. Les autorités sous le régime de passeport ont également continué de travailler avec les fonctionnaires provinciaux pour veiller à ce que le régime de passeport intègre le volet de l'inscription comme il le fait déjà pour les prospectus et les dispenses.

Initiatives locales

La Commission a continué d'élaborer et de mettre au point des initiatives locales telles que le maintien des examens de conformité des personnes inscrites et l'amélioration du programme d'examen de l'information continue de la Commission.

En prévision de l'adoption de la règle sur l'inscription et des modifications qui devront être apportées au régime de passeport au début de l'exercice 2009-2010, le personnel de la Commission responsable des inscriptions a redoublé d'effort pour faire en sorte que les catégories d'inscription et de droits soient prêtes et que nos systèmes accueillent sans problème les modifications.

La Section de l'éducation et de l'information de la Commission a été très productive en 2008-2009. Le programme *Faites que ça compte*, qui vise à fournir aux parents les outils nécessaires pour devenir des mentors financiers auprès de leurs enfants, a été élaboré et proposé localement en janvier 2009. Il s'agit d'un programme innovateur qui a suscité un intérêt positif partout au pays. Le programme sera mis en œuvre à l'échelle nationale au cours du prochain exercice, en collaboration avec les autres membres des ACVM. De plus, durant le dernier exercice, on a entrepris d'adapter le programme à la salle de classe et aux organismes sociaux par la production d'une version de l'instructeur du guide *Faites que ça compte*.

La Commission a continué d'élaborer et d'affiner son pouvoir réglementaire en matière d'indemnisation financière et elle a décidé de demander l'autorisation de porter le plafond des indemnités de 100 000 \$ à 250 000 \$, dès le début de l'exercice 2009-2010 espère-t-on. Un tel pouvoir, fondé sur la législation manitobaine, est présentement en vigueur en Saskatchewan et au Nouveau-Brunswick et il s'agit d'un outil efficace pour la protection des investisseurs.

Au 31 mars 2009, la Commission avait parachevé le sixième cycle de fonctionnement de son système d'évaluation du rendement et elle avait réussi à atteindre la majorité des objectifs énoncés. On trouvera un rapport détaillé à la partie IV.

Immobilier

La Division de l'immobilier joue un rôle semblable à celui de la Division des valeurs mobilières en termes de réglementation du secteur, c'est-à-dire qu'elle possède des fonctions d'inscription, de vérification de conformité, d'enquête et d'exécution ainsi que d'élaboration de politiques. Le registraire et son personnel continuent par ailleurs d'établir des partenariats avec le secteur en ce qui concerne l'élaboration de règles pour les associations professionnelles, de politiques, de cours et d'initiatives nouvelles.

En consultation avec le secteur et un conseiller législatif, le personnel de la Division de l'immobilier a terminé la rédaction de modifications importantes à la Loi sur les courtiers en immeubles qui, lorsqu'elles seront promulguées, assujettiront les courtiers d'hypothèques actifs au Manitoba au parapluie réglementaire. De plus, le personnel de la division a continué de collaborer à la conception et à la prestation du programme obligatoire de formation continue destiné aux praticiens du secteur. Le programme remporte un vif succès dans la mesure où non seulement il aide les praticiens à maintenir et à améliorer leurs connaissances et leurs compétences, mais il sert aussi à rehausser l'opinion publique face au professionnalisme du secteur.

Développement durable

La Loi sur le développement durable a été adoptée dans le but de promouvoir et de mettre en œuvre le développement durable dans le secteur public provincial, l'industrie privée et la société en général. Des principes et des lignes directrices ont été élaborés afin d'aider les ministères et les agences à établir des objectifs, à les intégrer à leurs activités et à faire rapport sur ceux-ci. La Commission demeure engagée à l'égard du développement durable.

Fonctionnant dans un environnement de bureau, la Commission achète toute une variété d'articles recyclés, y compris des produits du papier et diverses fournitures. Elle compte maintenir un processus de développement durable qui soit permanent et équilibré.

Remerciements

Encore une fois, la Commission tient à exprimer son appréciation du travail de ses trois groupes consultatifs, soit le Comité consultatif en valeurs mobilières, le Conseil consultatif de l'immobilier et le Comité consultatif de l'immobilier. Leurs membres donnent bénévolement de leur temps aux deux divisions, et leur travail représente un atout pour le personnel de la Commission, le secteur et la population desservie par la Commission.

Il convient par ailleurs de souligner la contribution des membres à temps partiel de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba, qui continuent à nous faire bénéficier de leurs connaissances, de leur temps et de leur discernement dans la réalisation des politiques de la Commission et, de manière générale, en aidant celle-ci à atteindre ses objectifs.

Le dernier exercice a été marqué par des bouleversements importants dans les marchés financiers mondiaux. Dans un tel contexte, les organismes de réglementation doivent demeurer calmes et concentrés sur leurs tâches. Comme par le passé, je félicite le personnel de la Commission pour ses efforts soutenus et son engagement inconditionnel en ce qui concerne la surveillance des marchés et la protection des investisseurs, tant sur la scène locale que sur le plan national en collaboration avec d'autres organismes de réglementation du Canada. Le travail acharné et le professionnalisme de notre personnel sont aussi nécessaires qu'appréciés.

Le président,

Donald G. Murray

Partie I

Aperçu de la Commission



La Commission des valeurs mobilières du Manitoba (la « Commission ») est responsable de l'administration et de l'application de la Loi sur les valeurs mobilières, de la Loi sur les contrats à terme de marchandises, de la Loi sur les courtiers en immeubles et de la Loi sur les courtiers d'hypothèques. Elle a été structurée selon son organigramme actuel en 1968. La Commission est devenue un organisme de service spécial le 1er avril 1999.

Toute mention de la « Commission » peut renvoyer à l'une ou l'autre de ses deux entités distinctes, mais intimement liées, à savoir :

1. la direction administrative ou fonctionnelle, composée du personnel à temps plein qui voit aux activités quotidiennes de la Commission; et
2. le groupe responsable de la formulation des politiques, composé d'au plus sept membres nommés par décret qui se réunissent périodiquement (les « membres de la Commission »).

Direction administrative

La direction administrative se compose de deux divisions opérationnelles, soit la Division des valeurs mobilières et la Division de l'immobilier, et elle compte 37 postes permanents à temps plein qui étaient tous pourvus au 31 mars 2009.

Division des valeurs mobilières

La Division des valeurs mobilières est organisée en sept sections opérationnelles.

Enquêtes

La Section des enquêtes compte quatre postes : celui de directeur des Enquêtes, deux postes d'enquêteur et un de soutien administratif. Elle reçoit les demandes de renseignements et les plaintes, mène des enquêtes et aide le personnel juridique à préparer les audiences. Le personnel de la section relève du directeur, Services juridiques et exécution et Inscriptions.

Services juridiques

La Section des services juridiques est composée du directeur adjoint des Services juridiques, de deux conseillers juridiques et d'un poste et demi de soutien administratif. Elle prodigue des conseils juridiques aux membres de la Commission et aux autres sections opérationnelles, participe à l'élaboration des politiques et à la création du matériel éducatif, présente des demandes aux réunions de la Commission et prépare des cas d'exécution qu'elle soumet aux audiences de la Commission et aux tribunaux. Le personnel de la section relève du directeur, Services juridiques et exécution et Inscriptions.

Inscriptions

La Section des inscriptions compte cinq postes : celui de directeur adjoint des Inscriptions et quatre de commis aux inscriptions à temps plein. La section est responsable de l'inscription des sociétés et des particuliers menant des activités dans les marchés du placement au Manitoba. Le personnel de la section relève du directeur, Services juridiques et exécution et Inscriptions.

Conformité

La Section de la conformité compte un agent principal de conformité, un agent de conformité et un poste de soutien administratif. La section appuie les activités d'inscription en réalisant des vérifications de conformité dans le secteur. Elle soutient également les enquêtes et les services juridiques de la Commission par l'analyse de l'information financière et des opérations dans le cadre des enquêtes ou des plaintes soumises par les investisseurs qui demandent une indemnisation pour perte financière. Le personnel de la section relève du directeur, Services juridiques et exécution et Inscriptions.

Financement des entreprises et information continue

La Section du financement des entreprises et de l'information continue compte cinq postes : un d'analyste principal, un d'analyste, un d'adjoint administratif, un de commis au financement des entreprises et un autre de commis à l'information continue. Les analystes sont des comptables professionnels. La section examine les documents et les demandes de placement ainsi que les dépôts d'information continue des émetteurs assujettis et en fait le suivi. Elle participe aussi à l'élaboration des politiques et aux présentations lors des réunions de la Commission. Le personnel de la section relève du directeur, Financement des entreprises, et chef de l'administration, qui est aussi un comptable professionnel.

Finances et administration

La Section des finances et de l'administration compte cinq postes : un de contrôleur (comptable professionnel), un de commis comptable, un de concepteur-analyste de sites Web, un de réceptionniste et un de commis à l'administration. En collaboration avec l'équipe de direction, la section prépare les budgets et les rapports financiers de la Commission et elle élabore et met en œuvre les politiques relatives aux ressources humaines et au fonctionnement interne pour les deux divisions. Le personnel de la section relève du directeur, Financement des entreprises, et chef de l'administration.

Éducation et information

La Section de l'éducation et de l'information compte un poste et demi : celui de coordonnateur de l'éducation et de l'information et un demi-poste de soutien administratif. La coordonnatrice de l'éducation et de l'information, qui détient un diplôme en éducation, est responsable de la conception et de la mise en œuvre des programmes éducatifs destinés au grand public et au secteur. La titulaire relève du président de la Commission.

Poste supplémentaire

Il y a un poste supplémentaire à temps plein, celui d'adjoint administratif, dont le titulaire relève directement du président.

Division de l'immobilier

La Division de l'immobilier se compose des postes de registraire, de registraire adjoint aux inscriptions, de registraire adjoint à la conformité et de deux postes de soutien administratif. Elle est responsable de l'administration de la Loi sur les courtiers en immeubles ainsi que de la Loi sur les courtiers d'hypothèques et, de manière générale, de la réglementation dans le secteur de l'immobilier au Manitoba. Son personnel relève du registraire.

Haute direction

Les directeurs de la Division des valeurs mobilières et le registraire de la Division de l'immobilier relèvent directement du président, qui est aussi chef de la direction de la Commission. Ensemble, ils forment la haute direction. Il y a aussi un comité de direction étendu qui regroupe des membres de tous les secteurs opérationnels.

Membres de la Commission

En plus du président, la Commission compte un maximum de six membres à temps partiel. Ils se réunissent régulièrement (habituellement toutes les semaines) pour traiter de la formulation des politiques et des règlements, étudier les demandes de dispense par rapport aux exigences réglementaires et déterminer s'il est dans l'intérêt public de rendre diverses ordonnances permises par la loi. Ils jouent aussi un rôle quasi judiciaire à titre d'arbitres lors des audiences de la Commission. C'est le président de la Commission qui préside les réunions de cette dernière.

Le président de la Commission est responsable devant l'Assemblée législative par le truchement du ministre des Finances.

En 2008-2009, la Commission était composée des membres suivants :



Donald G. Murray (président)

Nommé à la Commission en 1993, M. Murray a exercé le droit en pratique privée pendant 20 ans. Il a été nommé vice-président de la Commission en 1994 et il en est devenu président en 1997. À titre de président et de chef de la direction, M. Murray préside les réunions de la Commission, siège aux jurys d'audition et représente la Commission auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) et de la North American Securities Administrators Association (NASAA). Il est vice-président des ACVM et ancien membre du conseil d'administration de la NASAA.



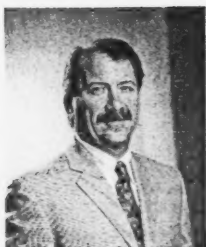
Lynne M. McCarthy

Nommée à la Commission en 1994, Mme McCarthy possède une maîtrise en administration des affaires de l'Université de Western Ontario et elle détient le titre d'analyste financier agréé. Elle compte plus de 20 ans d'expérience dans le domaine de l'investissement institutionnel.



Kathleen E. Hughes

Mme Hughes a travaillé pendant 20 ans à l'Administration judiciaire du ministère de la Justice et elle a déjà été coordonnatrice des services d'information juridique à Manitoba Law Libraries Inc. Elle a été membre de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba de 1975 à 1981. Elle est engagée dans divers conseils et comités à titre de bénévole. Elle a été nommée à la Commission en 2002.



Donald H. Smith

Nommé à la Commission en 2003, M. Smith compte plus de 20 ans d'expérience à titre de comptable agréé dans des services consultatifs financiers et entrepreneuriaux. Ancien chef de la direction de sociétés offrant divers services financiers, il est actuellement président d'une entreprise de location de véhicules.



James W. Hedley

Nommé à la Commission le 15 juillet 2006, M. Hedley pratique le droit dans plusieurs domaines depuis plus de 30 ans. Au cours des dernières années, il a été actif à titre d'arbitre et de juré auprès de la Société du Barreau du Manitoba et du Centre de règlement des différends sportifs du Canada. Dans le cadre de son engagement public, M. Hedley a été notamment président des Jeux olympiques spéciaux du Manitoba, dont il est cofondateur, et du Musée et Temple de la renommée du sport du Manitoba.



Glenn J. Lillies

Nommé à la Commission le 15 novembre 2006, M. Lillies est un comptable agréé qui a pris sa retraite après 30 ans de pratique publique, notamment à titre d'associé de KPMG. Il a aussi été à l'emploi de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba comme vérificateur de la conformité. M. Lillies agit bénévolement à titre de trésorier auprès de plusieurs organismes de services.



Gerald Posner

Nommé à la Commission le 19 septembre 2007, M. Posner est avocat et il pratique au Manitoba et en Ontario depuis 40 ans dans les domaines de l'immobilier et de la planification successorale. Il a siégé au conseil d'administration du Riverview Hospital et est ancien président du Jewish Heritage Centre of Western Canada.

Groupes consultatifs

Comité consultatif en valeurs mobilières

Créé par le président de la Commission, le Comité consultatif en valeurs mobilières se réunit au besoin afin de donner son avis en matière de réglementation. Il prodigue des conseils sur les nouvelles politiques élaborées par la Commission et est sollicité pour donner son avis sur l'évolution du secteur et sur la manière dont la Commission peut le mieux aborder de tels changements.

- Dave Cheop, Investors Group Inc.
- Ken Cooper, anciennement de la Bourse de Winnipeg
- Linda Vincent, ICE Futures (Canada)
- Mike Guttormson, James Richardson & Sons, Limited
- Bruce Jack, Deloitte & Touche
- Tom Kormylo, Pitblado
- Tony Catanese, PricewaterhouseCoopers
- Ron Coke, Taylor McCaffrey
- Patrick Cooney, Jory Capital Inc.
- Bruce Thompson, Thompson Dorfman Sweatman (remplaçant)

Conseil consultatif de l'immobilier

Le Conseil consultatif de l'immobilier est un organisme consultatif non réglementaire créé par la Commission et la Manitoba Real Estate Association (MREA). Son mandat est de conseiller la Commission et la MREA et de leur soumettre des recommandations en matières immobilières, d'examiner des idées, des politiques et des réformes législatives bénéfiques aux deux parties et de donner une alerte rapide ou un préavis à la Commission relativement aux tendances et à l'évolution dans le secteur de l'immobilier.

- Brad Walker, président, courtier, Gill & Schmall Agencies, Neepawa
- Claude Davis, courtier, Royal LePage Dynamic Real Estate
- Rick Preston, courtier, Royal LePage Dynamic Real Estate
- Tom Fulton, courtier, Re/Max Performance
- David Powell, courtier, Powell Property Group
- Robert Giesbrecht, président, Institut canadien des condominiums (chapitre du Manitoba)
- Robert F. Shaer, courtier, Professional Property Managers' Association
- Robert L. Tyler, avocat, Association du Barreau du Manitoba
- Brian Collie, directeur général, Manitoba Real Estate Association
- Bill Baluk, registraire, Loi sur les courtiers en immeubles

Comité consultatif de l'immobilier

Le Comité consultatif de l'immobilier a été créé aux termes du Règlement sur le Comité consultatif de l'immobilier (Règlement du Manitoba 593/88) en vertu de la Loi sur les courtiers en immeubles.

Le comité examine des projets et les recommande à la Commission pour financement à partir des intérêts que celle-ci touche sur les comptes en fiducie des courtiers en immeubles.

- John Froese, président, Royal LePage Prime Real Estate
- Ernie Friesen, courtier, Re/Max Executives Realty
- Ray Brownlee, Century 21 West-Man Realty Ltd., Brandon
- Ute Vann, représentant, Royal LePage Dynamic Real Estate
- Ken Trinkl, retraité, représentant du public.

Partie II

Division des
valeurs mobilières



Aperçu

Les sections opérationnelles de la Commission travaillent dans huit unités fonctionnelles, à savoir :

1. Inscriptions
2. Conformité
3. Financement des entreprises et information continue
4. Placements privés et placements dispensés
5. Ordonnances et dispenses
6. Politiques et lois
7. Enquêtes et exécution
8. Éducation et information.

Chaque unité assume des devoirs et des responsabilités qui lui sont propres. Pour ce faire, il faut cependant un degré élevé de collaboration et de coordination entre les sections opérationnelles.

Inscriptions

La Section des inscriptions examine et détermine s'il est dans l'intérêt public d'inscrire un particulier ou une société afin de lui permettre de négocier des titres ou de proposer des conseils en matière de valeurs mobilières ou de contrats à la bourse des marchandises. De façon générale, il y a trois situations pour lesquelles la section examine si l'inscription est dans l'intérêt public :

- Demande d'inscription initiale. Les candidats à l'inscription doivent satisfaire à des normes de formation, les particuliers doivent être supervisés, et les sociétés doivent satisfaire à des exigences en termes de capital.
- Demande de renouvellement. Les inscriptions sont renouvelées chaque année. Si la section possède des renseignements selon lesquels le maintien de l'inscription n'est pas dans l'intérêt public, une décision peut être rendue de ne pas renouveler l'inscription.
- Demande de transfert de l'inscription. Dans la plupart des cas, le transfert de l'inscription d'un particulier d'une société à une autre se fait rapidement. Cependant, si les renseignements indiquent que le transfert a été demandé en raison de problèmes de conduite, la section peut refuser un tel transfert ou exiger que le particulier soit surveillé de près jusqu'à ce qu'il ait été décidé de tenir ou non une audience pour déterminer si l'inscription doit être maintenue.

Le nombre d'entreprises et de particuliers inscrits se maintient à des niveaux élevés. Cela traduit la force des entreprises dont le siège social est au Manitoba et l'engagement de sociétés établies dans d'autres territoires à offrir leurs services à des clients du Manitoba.

	2008-2009	2007-2008	2006-2007
Loi sur les valeurs mobilières	16 833	16 498	15 719
Loi sur les contrats à terme de marchandises	*327	*303	1 455

*L'écart est dû à une question de conversion avec la Base de données nationale d'inscription. Les chiffres de 2007-2008 sont exacts. La conversion de la BDNI s'est traduite par une prise en compte multiple de sociétés inscrites plusieurs fois. Cela a été rectifié.

La section continue aussi d'être engagée dans des initiatives locales et par le biais des ACVM afin d'améliorer le processus d'inscription. Des progrès importants ont été réalisés en 2008-2009 en vue d'élaborer un règlement national sur l'inscription au Canada. Ce règlement devrait être parachevé au cours du prochain exercice.

Base de données nationale d'inscription

La Base de données nationale d'inscription (BDNI) permet aux particuliers et aux sociétés de soumettre les données et les demandes d'inscription à la Commission et aux autres organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières au moyen d'une connexion Internet sécurisée.

La BDNI améliore l'efficacité du processus d'inscription grâce à un seul point d'entrée dans le système et à l'amélioration de la coordination des formulaires et des procédures d'inscription. De telles améliorations sont réalisées sans pour autant compromettre la capacité de la Commission de surveiller les activités des marchés au Manitoba et d'y répondre.

Le Régime d'inscription canadien (RIC) est un régime volontaire mis en place par le biais d'une règle et d'une politique de la Commission. Le RIC permet de s'inscrire dans plus d'un territoire canadien en se conformant aux exigences d'inscription de son organisme de réglementation principal ou de son territoire. Il s'agit d'un régime plus efficace pour la personne inscrite qui mène des activités dans plusieurs provinces ou territoires. Cela se traduit également par une réduction des doublons et une utilisation plus efficace des ressources dans chaque organisme de réglementation.

De plus, la Section des inscriptions a participé à l'élaboration et à la mise en œuvre d'un régime de passeport pour les personnes inscrites partout au pays. Le régime de passeport étendra les avantages du RIC, et on s'attend à ce qu'il soit mis en place au cours du prochain exercice dans tous les territoires du Canada, à l'exception de l'Ontario. Le passeport permettra à un organisme de réglementation d'approuver les demandes d'inscription pour tous les territoires, sauf l'Ontario. Une fois le régime de passeport adopté, on mettra aussi en œuvre des interfaces coordonnées avec l'Ontario.

La Section de la conformité réalise des examens des activités des sociétés et des particuliers inscrits à la Commission afin de veiller à ce que ces activités ne présentent pas de risque pour la population. Cela se fait par l'examen des rapports financiers que déposent les personnes inscrites et par la réalisation d'examens de conformité du fonctionnement des bureaux des personnes inscrites. Les examens de conformité constituent un moyen efficace de cerner les risques avant qu'ils ne se traduisent par des pertes pour les investisseurs. Les examens de conformité peuvent être menés localement ou en collaboration avec d'autres organismes de réglementation des valeurs mobilières.

La section participe également aux enquêtes sur les plaintes en fournissant une analyse financière des documents commerciaux et d'autres renseignements financiers. De plus, la section fournit une analyse financière dans le cadre des plaintes des investisseurs pour perte financière et détermine les montants qui peuvent être présentés à une audience de la Commission.

La Section de la conformité maintient aussi le contact avec des organismes d'autoréglementation afin de réaliser et de coordonner les examens de conformité. Elle surveille par ailleurs les activités de ces organismes, tel que le prescrit la loi.

En 2008-2009, la Section de la conformité a administré quatre examens de conformité. De plus, l'agent de conformité a administré un des examens dans le cadre d'un examen de conformité pluriterritorial géré les ACVM.

FINANCEMENT DES ENTREPRISES ET INFORMATION CONTINUE

La Section du financement des entreprises examine les prospectus déposés ainsi que les émissions de droits pour s'assurer qu'ils contiennent un exposé complet, véridique et clair de tous les faits importants et nécessaires pour prendre une décision de placement éclairée. Les documents de placement déposés auprès de plusieurs commissions sont examinés conformément au régime de passeport. Ce régime améliore l'efficacité des marchés des capitaux dans la mesure où l'émetteur ne traite qu'avec le principal organisme de réglementation et reçoit un seul visa pour le placement.

Les émetteurs assujettis sont tenus de déposer des documents d'information continue, comme les états financiers, les rapports de gestion, les rapports de changements importants, les documents de procuration et les notices annuelles, auprès de la Commission. Ce sont les lois en matière de valeurs mobilières qui fixent les exigences en termes de contenu ainsi que les moments où les documents doivent être déposés.

Par ailleurs, les initiés des émetteurs assujettis doivent déposer des déclarations d'initié à la Commission par le biais du Système électronique de déclarations des initiés (SEDI), une base de données nationale.

La Commission a mis en place son propre programme d'examen de l'information continue et elle participe, avec d'autres membres des ACVM, à l'élaboration d'un programme national visant à s'assurer que tous les émetteurs assujettis font l'objet d'un examen permanent et que ces examens sont réalisés d'une manière efficace et homogène. Les ACVM continuent de travailler à la mise en place d'un programme national d'examen de l'information continue, et le Manitoba est un des huit territoires à y participer.

L'insistance sur le dépôt de l'information continue traduit le fait que plus de 90 % de toutes les opérations ont lieu dans le marché secondaire et que la qualité de même que la pertinence de l'information transmise aux participants des marchés financiers par les émetteurs assujettis sont de la plus haute importance pour le marché. Le personnel de la Commission maintient l'examen des placements au moyen de prospectus, mais il se concentre désormais principalement sur les dépôts de l'information continue.

Le SEDI offre un accès public et facile aux déclarations d'initié. Il permet par ailleurs de surveiller efficacement les dépôts de déclarations afin de veiller à ce qu'ils respectent un contenu et un format adéquats ainsi que les délais prescrits. Le personnel continue d'affiner et d'améliorer le processus d'examen des opérations d'initié.

Le personnel de la Section du financement des entreprises est toujours engagé dans le maintien et le perfectionnement continu de trois systèmes de dépôts électroniques, à savoir :

- SEDAR – Le Système électronique de données, d'analyse et de recherche est utilisé depuis le 1er janvier 1997 pour le dépôt électronique des documents liés aux valeurs mobilières auprès de la Commission et des autres membres des ACVM. Le SEDAR permet de déposer les documents simultanément auprès de tous les organismes de réglementation et fournit un service de communication électronique sécurisé entre les émetteurs et les organismes. Le SEDAR améliore grandement l'efficacité du marché financier canadien et, combiné au régime de passeport, il lui permet d'être un des marchés les plus efficaces du monde. Par ailleurs, le site Web (www.sedar.com) facilite la diffusion en temps opportun de l'information auprès du public.
- SEDI – Le Manitoba participe toujours au perfectionnement continu du Système électronique de déclaration des initiés. Il s'agit d'une base de données nationale dont le lancement a eu lieu de nouveau au début de 2003-2004. Le SEDI facilite le processus de dépôt pour les initiés et offre un accès public et facile aux déclarations d'initié.
- SADIOV – Le Système d'affichage et de diffusion des interdictions d'opérations sur valeurs continue d'être perfectionné et mis en œuvre par le personnel de la Section du financement des entreprises de concert avec d'autres membres des ACVM. La base de données s'est révélée extrêmement efficace et elle permet à la population et aux participants du secteur d'accéder facilement aux renseignements sur les ordonnances d'interdiction d'opérations rendues par les organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada.

Le personnel de la Section du financement des entreprises a participé à l'élaboration et à la mise en œuvre d'un certain nombre de règles et de politiques nationales d'une grande importance, portant notamment sur les sujets suivants :

- exigences d'attestation du chef de la direction et du chef des finances;
- information au moment de la souscription des organismes de placement collectif et des fonds distincts;
- gouvernance d'entreprise;
- modifications des règles et politiques relatives à l'information continue;
- examen des billets à capital protégé;
- incidences de l'adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS) sur les lois sur les valeurs mobilières et les participants aux marchés;
- élaboration d'un règlement harmonisé des ACVM sur les droits exigés.

Prospectus**	Prospectus modifiés	Notices annuelles	Émissions de droits	Circulaires d'offres publiques d'achat
2004/2005 792	299	834	17	54
2005/2006 983	350	926	9	46
2006/2007 992	329	1487	13	82
2007/2008 933	167	1464	18	80
2008/2009 798	200	1335	21	65

** Prospectus déposés. Un seul dépôt de prospectus peut contenir plusieurs éléments (p. ex., un seul prospectus de placement collectif peut contenir jusqu'à 100 fonds).

Comme le montre le tableau ci-dessus, le nombre de dépôts de prospectus et de documents d'information continue se maintient à des niveaux élevés, même si le nombre de dépôts a fléchi au cours de l'exercice en raison d'une baisse d'activité des marchés causée par la crise du crédit et divers événements dans les marchés.

PLACEMENTS PRIVÉS ET PLACEMENTS DISPENSÉS

La Commission reconnaît qu'il est dans l'intérêt de l'économie manitobaine et du public d'offrir un environnement qui favorise l'expansion des affaires et la mobilisation de capitaux par les entreprises. Lorsque la taille de l'entreprise ou le montant du capital à réunir ne justifie pas le recours à un prospectus, l'organisme de réglementation des valeurs mobilières propose des moyens d'aider les entreprises et de rendre les nouveaux placements de titres accessibles aux Manitobains.

La loi, les règlements et les règles prévoient des dispenses à l'exigence de prospectus et à celle de négocier les titres par l'entremise d'une personne inscrite aux termes de la Loi sur les valeurs mobilières. Ces dispenses dépendent de la nature des titres offerts, du montant de l'achat ainsi que des connaissances de l'acheteur. Les dispenses pour placement limité se fondent sur une offre de titres faite à un groupe d'acheteurs restreint et identifiable et sont utilisées par les nouvelles entreprises qui ont besoin de capitaux pour s'établir. Les acheteurs des titres proposés dans des placements limités avec dispense connaissent l'entreprise dans laquelle ils investissent ou sont tenus d'obtenir un avis indépendant sur le placement avant de procéder à l'achat.

Au Manitoba, la mobilisation de capitaux peut se faire de diverses façons. Aux termes des lois manitobaines, plusieurs options sont offertes pour vendre des titres tout en respectant des exigences qui sont en place depuis de nombreuses années et qui sont uniques à la province. Selon les commentaires des participants du secteur, ces options continuent d'offrir des méthodes de financement qui permettent un équilibre entre les intérêts des entreprises et ceux des investisseurs.

Les règles de la Commission prévoient aussi des options de mobilisation de capitaux offertes presque partout au Canada. Ces règles permettent donc à une entreprise de mobiliser des capitaux d'une manière homogène dans la plupart des provinces et des territoires et représentent une étape positive vers l'harmonisation de la réglementation en valeurs mobilières au pays.

	2008/09	2007/08
Formulaires de mobilisation de fonds 45-106F1*	1 072	1 076
Notices d'offre	42	90
Placements privés	1	0

Lorsqu'ils mobilisent des fonds aux termes des dispenses prévues dans la Loi sur les valeurs mobilières, les émetteurs doivent déposer des formulaires particuliers qui indiquent les fonds mobilisés et la conformité au règlement sur les dispenses.

ORDONNANCES ET DISPENSES

La Commission reçoit des demandes de dispense par rapport aux exigences réglementaires pour des situations dans lesquelles l'émission d'une ordonnance n'est pas contraire à l'intérêt public. Elle traite des demandes aussi bien nationales que locales.

La Commission participe au régime de passeport pour les demandes de dispense. Le régime permet à un requérant de soumettre une seule demande applicable à plusieurs territoires. L'autorité principale examine la demande, détermine si le recours demandé doit être accordé et délivre un seul document faisant état de la décision au nom de tous les territoires.

La Commission continue d'appuyer les projets communautaires locaux qui mettent l'accent sur des entreprises qui offriront des avantages pour la collectivité. Bien qu'elle n'élabore pas de plans d'affaires ni de propositions pour les projets locaux, son personnel travaille avec les requérants afin de veiller à ce que chaque groupe ait les outils nécessaires pour réunir des capitaux d'une manière qui ne compromet pas les objectifs de la réglementation en matière de valeurs mobilières : protéger l'investisseur.

Le nombre total d'ordonnances rendues aux termes de la Loi sur les valeurs mobilières pour les exercices 2006-2007 à 2008-2009 est le suivant :

ORDONNANCES RENDUES	2008/09	2007/08	2006/07
Ordonnances de dispense	21	52	67
Ordonnances relatives aux offres publiques d'achat	4	32	33
Ordonnances relatives aux déclarations d'initié	2	1	5
Ordonnances relatives à l'information financière	94	140	82
Ordonnances d'interdiction d'opérations*	25	55	53
Ordonnances diverses	75	39	73

* Les ordonnances d'interdiction d'opérations comprennent les interdictions permanentes et temporaires.

POLITIQUES ET LOIS

Le double mandat de la Commission, soit la protection de l'investisseur et l'établissement de marchés financiers efficaces et équitables, exige une surveillance et un examen continus des règlements en matière de valeurs mobilières. Il est important de veiller à ce qu'aucune disposition nouvelle ou modifiée n'entrave, par mégarde, les activités des marchés manitobains, ne soit inutilement incompatible avec les dispositions des autres territoires ni ne crée des niveaux de risque inacceptables pour l'investisseur.

On trouvera ci-dessous quelques-uns des projets auxquels la Commission a participé en 2008-2009.

De concert avec les ministres responsables de la réglementation des valeurs mobilières et leur personnel, la Commission et les autres membres des ACVM ont travaillé activement à la création d'un régime de passeport offrant un « guichet unique » pour les émetteurs et les personnes inscrites au Canada. Le régime de passeport est entré en vigueur le 17 mars 2008 en ce qui concerne l'information continue, les prospectus et les dispenses discrétionnaires.

De plus, on s'attend à ce que le régime de passeport s'applique aux inscriptions au cours du prochain exercice dans le cadre du projet de réforme de l'inscription. Les modifications à la Loi sur les valeurs mobilières nécessaires pour accueillir une telle initiative ont déjà été adoptées par l'Assemblée législative et elles seront promulguées simultanément avec les nouvelles règles sur l'inscription et sur le volet inscription du régime de passeport.

Les membres des ACVM, dont la Commission, ont joint leurs efforts pour élaborer la LUTVM, qui vise à moderniser le transfert de propriété dans les opérations sur les valeurs mobilières partout au pays. Au Manitoba, la Loi sur le transfert des valeurs mobilières est entrée en vigueur le 12 juin 2008.

Localement, la Commission continue d'insister sur l'élaboration de politiques utiles aux investisseurs et qui maintiennent l'équité dans les marchés. À l'échelle nationale, la Commission a continué de travailler avec d'autres membres des ACVM à la mise en œuvre d'un nouveau cadre d'information au moment de la souscription des organismes de placement collectif et des fonds distincts, de règles harmonisées d'information continue, de l'attestation du chef de la direction et du chef des finances, des IFRS et de modifications législatives en vue de simplifier et d'harmoniser les diverses lois sur les valeurs mobilières au Canada.

L'élaboration des politiques nationales se fait surtout par l'entremise de comités des ACVM. En 2008-2009, la Commission a fait partie de nombreux comités des ACVM et maintient son engagement à cet égard.

La Commission détient le pouvoir législatif d'adopter des règles qui ont la même force et le même effet que les règlements qui accompagnent les lois. Au cours de l'exercice 2008-2009, la plupart des règles adoptées par la Commission ont été des normes nationales représentant des règles mises en œuvre partout au Canada. La Commission a adopté seize règles durant la période, qui traduisent l'harmonisation continue des règles et règlements en valeurs mobilières partout au pays.

Les questions relatives aux politiques et aux lois de même que les règles publiées pour commentaires ou adoptées par la Commission au cours de l'exercice écoulé sont affichées sur son site Web.

Ayant son siège social à Winnipeg, ICE Futures Canada Inc. (ICE) est la seule bourse de contrats à terme de produits agricoles au Canada. ICE a été constituée en vertu de la Loi sur les contrats à terme de marchandises. Elle est aussi reconnue comme organisme d'autoréglementation en vertu de la loi.

La Commission surveille les activités de ICE afin de veiller à ce que les opérations soient réalisées selon des normes internationales ou au-delà de celles-ci. Le programme de surveillance de la Commission comprend l'examen continu des activités de ICE et de sa chambre de compensation, l'examen de ses règles et politiques ainsi que l'examen et la surveillance des produits offerts.

ENQUÊTES ET EXÉCUTION

Staff investigates complaints and inquiries from the public. A complaint may relate to the conduct of Le personnel enquête sur les plaintes et traite les demandes de renseignements du public. La plainte peut porter sur la conduite d'un particulier ou d'une société inscrits pour négocier des titres ou sur des opérations réalisées par des personnes non inscrites au Manitoba. Les plaintes peuvent également avoir trait à des produits approuvés ou non au Manitoba.

Comme c'est le cas pour tout organisme d'enquête, la Commission doit examiner toutes les plaintes déposées sur la base de préjudices possibles causés aux marchés en général ou à un particulier.

Dans bon nombre de cas, le personnel de la Commission facilite la résolution de la plainte en discutant à la fois avec la maison de courtage et le client. Dans certains cas, les affaires qui portent sur la conduite d'une personne inscrite sont renvoyées, pour enquête et résolution, à un organisme d'autoréglementation comme l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (ACCOVAM) ou l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (ACFM).

Au cours de l'exercice 2008-2009, le nombre de plaintes relatives aux manœuvres frauduleuses, comme celles sur les titres de banques réputées ou les prêts de régimes de retraite, est demeuré préoccupant. Ces activités illicites représentent des millions de dollars et continuent de viser tous les segments de la population. De telles manœuvres demeurent au cœur des mesures d'éducation du public mises en œuvre par la Commission.

	2008-2009	2007-2008
Demandes de renseignements relatifs aux enquêtes et à l'exécution	424	358
Dossiers d'enquête ouverts	59	57

Dès qu'une enquête est ouverte, le personnel de la Commission essaie de réunir des preuves par l'interrogation de témoins et l'obtention de documents. Si la preuve ne peut être réunie avec le plein consentement des personnes concernées, une ordonnance peut être rendue afin de contraindre celles-ci à produire des preuves durant une enquête.

Une fois que la plainte a fait l'objet d'une enquête, on détermine si la preuve est suffisante pour justifier la

tenue d'une audience devant la Commission ou pour engager des procédures devant les tribunaux.

La Commission tient des audiences :

- pour établir si l'inscription d'une société ou d'un particulier doit être maintenue;
- pour examiner une décision prise par le directeur;
- pour établir s'il faut interdire à une société ou un particulier le droit de négocier des titres;
- pour décider si des opérations sur titres doivent être suspendues;
- pour établir si une ordonnance d'indemnisation pour perte financière doit être rendue et (ou) si une pénalité administrative doit être imposée;
- pour établir si on doit interdire à un particulier d'être administrateur ou dirigeant d'un émetteur.

The Commission has also been working with other Canadian securities regulators to identify the instances La Commission a aussi travaillé avec d'autres organismes de réglementation canadiens pour cerner les situations et examiner les problèmes qui se posent quand un particulier ou une société reconnu coupable d'une infraction relative aux valeurs mobilières dans une province déménage dans une autre. Dans ces cas, le personnel fait en sorte que des ordonnances soient rendues au Manitoba en fonction de la décision obtenue dans l'autre territoire canadien.

La Commission intente également des poursuites devant les tribunaux en cas d'infractions présumées aux lois qu'elle administre. Ces affaires peuvent se traduire par des amendes ou l'emprisonnement si l'accusé est trouvé coupable. Les audiences de la Commission menées en cour provinciale ont donné lieu à des sentences d'emprisonnement dans trois cas au cours de l'exercice.

En ce qui concerne les audiences administratives tenues devant un jury de la Commission au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2009, 50 avis d'audience ont été délivrés, 29 ordonnances ont été déposées, un règlement extrajudiciaire a été conclu et deux documents de décision ont été publiés. De plus, le personnel de la Commission a participé à trois audiences en cour provinciale pour des violations à la Loi sur les valeurs mobilières et, au 31 mars 2009, cinq autres audiences devant cette même cour étaient en instance.

Le détail des audiences et des poursuites en cours ou terminées est affiché sur le site Web de la Commission sous l'onglet Audiences et poursuites.

Le membre du public qui choisit d'investir dans des valeurs mobilières accepte le risque que la valeur au marché de son placement connaisse des hausses et des baisses. Par contre, il ne s'attend pas à ce que la valeur de son placement chute en raison d'une activité illégale ou inappropriée.

La Commission peut ordonner qu'une indemnité pour perte financière soit versée à un investisseur par suite de pratiques illégales ou inappropriées dans le cadre d'opérations sur valeurs. L'indemnisation maximale est de 100 000 \$ par réclamation. Un tel pouvoir, qui est en place ou en voie de l'être dans d'autres territoires canadiens, constitue une solution de rechange au système judiciaire ainsi qu'un puissant outil de protection de l'investisseur. Grâce à cette option, toutes les questions de nature réglementaire et relatives aux pertes financières peuvent être traitées en une seule procédure pour l'investisseur et le sujet de l'audience de la Commission.

Le pouvoir que détient la Commission d'ordonner l'indemnisation d'un investisseur peut aussi constituer un incitatif puissant en vue de régler les plaintes comportant des pertes financières à un stade précoce et d'éviter ainsi que le client ne porte plainte devant la Commission ou ne dépense de l'argent pour que l'affaire soit entendue par les tribunaux.

Cinq audiences de la Commission sont actuellement prévues pour entendre 21 demandes d'indemnisation pour perte financière. Depuis la création du programme, 18 ordonnances pour perte financière ont été rendues pour un montant total de 293 963,50 \$.

La Commission publie un rapport qui donne le nombre de demandes d'indemnisation pour perte financière ainsi que leur statut. On trouvera le rapport sous l'onglet Protection du public du site Web www.msc.gov.mb.ca.

La Commission considère que l'information des investisseurs est souvent le meilleur moyen d'éviter les pertes résultant d'opérations sur titres illégales ou inappropriées. Elle émet une mise en garde des investisseurs si elle juge nécessaire d'informer la population d'activités illicites ou qui posent un risque pour le public. Une mise en garde peut être émise même si on n'a pas eu le temps de réunir la preuve requise pour tenir une audience de la Commission ou pour tenter des poursuites devant les tribunaux.

Les mises en garde sont transmises aux médias et affichées sur le site Web de la Commission. Elles sont émises pour l'ensemble du Manitoba, mais elles peuvent aussi cibler des régions précises de la province où ont lieu les activités jugées inappropriées. La Commission a publié une seule mise en garde des investisseurs en 2008-2009.

ÉDUCATION ET INFORMATION

En 2008-2009, la Section de l'éducation a continué de travailler sur les projets cernés dans le cadre de la planification stratégique pour la période de 2007 à 2010. Un de ces projets, considéré comme un lien crucial dans le domaine de la littératie financière, est un programme destiné aux parents et aux jeunes. La Commission a commencé à élaborer une ressource qu'elle voulait lancer en janvier 2009. Compte tenu de la situation économique actuelle, le programme *Faites que ça compte : Guide parental de la gestion financière chez les jeunes* n'aurait pu être lancé à un meilleur moment.

Bien que la Commission reconnaisse qu'il n'est pas nécessairement agréable de parler de gestion financière, elle croit qu'il est essentiel que nous ayons cette discussion avec nos enfants. En effet, quand nos enfants atteignent l'âge où ils touchent un revenu régulier, ils ont déjà acquis leurs habitudes de gestion de l'argent. Plus nous leur inculquons de saines habitudes de gestion financière dès leur bas âge, plus ils auront de chances de les conserver une fois devenus adultes.

Le guide du programme propose des activités, des conseils et des outils pour aider les parents à intégrer des leçons de gestion financière aux activités quotidiennes. *Faites que ça compte* est divisé en cinq sections simples où les parents peuvent facilement trouver l'information dont ils ont besoin pour adapter des leçons importantes à leur horaire chargé. Le guide et les suppléments se trouvent sur le site Web www.MakeitCountOnline.ca.

Le lancement du guide a été accompagné d'une campagne médiatique et de communication étendue qui comprenait des annonces radiophoniques inventives et des panneaux-réclames placés stratégiquement dans les quartiers de Winnipeg. De plus, la Commission a fait la promotion du programme lors d'événements familiaux de même qu'auprès de tous les employés du gouvernement, de groupes du secteur des valeurs mobilières, d'organismes d'action communautaire, de bibliothèques et d'écoles partout dans la province.

Le programme Faites que ça compte a attiré l'attention des médias locaux et nationaux et il a été mis en vedette lors de l'émission The National with Peter Mansbridge (réseau anglais de Radio-Canada). Au 31 mars 2009, la Commission avait distribué 5 621 exemplaires de la version anglaise du guide et 136 exemplaires en français dans la province.

Le succès du guide au Manitoba a mené à des négociations entre la Commission et les ACVM en vue d'adapter le programme à un auditoire pancanadien. La Commission est heureuse d'être l'autorité principale chargée de l'adaptation du guide et du site Web en vue d'un lancement national en octobre 2009.

Au cours de l'exercice 2008-2009, la Commission a révisé la brochure sur les plaintes courante à des fins d'usage public et elle a adapté les ressources suivantes des ACVM en vue de leur distribution locale :

- Questions à poser lorsque vous choisissez un conseiller financier
- Les fraudeurs prennent pour cible les 50 ans ou plus
- Introduction aux placements
- Les investissements frauduleux sur Internet.

Du 8 au 10 septembre 2008, la Commission a participé à Vers les sommets : Conférence canadienne sur l'éducation financière qui a eu lieu à Montréal. Elle a fait partie d'un groupe de discussion pour parler, au nom du Comité Éducation des investisseurs des ACVM, des stratégies efficaces de prestation des programmes.

En octobre 2008, la Commission a accueilli le 8e petit-déjeuner annuel du secteur. Environ 150 professionnels sont venus entendre Christine Van Cauwenberghe, directrice de la planification fiscale et successorale pour le Groupe Investors, qui a fait un exposé sur la planification financière dans les familles non traditionnelles. De plus, Sandi Reimer, victime d'une fraude en placement, a parlé de son expérience au groupe. Les deux présentations ont permis de transmettre aux participants des renseignements précieux qu'ils peuvent mettre en pratique dans le quotidien.

La Section de l'éducation a maintenu sa participation à des projets permanents, comme des présentations publiques et sectorielles, ainsi qu'à diverses foires commerciales. La Commission a également continué d'établir des partenariats pour une variété de projets avec des organismes tels que le collège Red River et la Fondation canadienne d'éducation économique, des agences gouvernementales et les ACVM, l'organisme de réglementation national des valeurs mobilières.

La Section de l'éducation poursuit son travail sur le plan stratégique et elle prévoit de nouveaux projets stimulants pour l'exercice 2009-2010.

Partie III

Division de
'immobilier



Aperçu

La Division de l'immobilier administre la Loi sur les courtiers en immeubles et la Loi sur les courtiers d'hypothèques. Elle est responsable de l'inscription des courtiers et des vendeurs immobiliers ainsi que des courtiers et des vendeurs d'hypothèques, de l'enquête sur les plaintes concernant des infractions présumées aux lois et de la protection du public par l'accroissement et le maintien des normes du secteur.

Éducation

Les cours de formation préalable à l'obtention du permis et les examens destinés aux candidats sont prescrits par la Commission et gérés par la Manitoba Real Estate Association (MREA) pour la Division de l'immobilier. Les normes de formation sont surveillées par le registraire, qui siège aux comités d'éducation et d'examen de la MREA.

En 2008-2009, 780 personnes se sont inscrites aux cours préalables à l'obtention du permis.

Durant l'exercice, la Division de l'immobilier a administré trois examens pour les agents de ventes privées.

En tout, 1 913 personnes inscrites ont suivi, dans le cadre de la formation continue obligatoire (MCE 8), le cours de six heures intitulé Legal Update and Practice Guidelines. C'était la huitième année du cours de formation continue du secteur. Le matériel du cours est révisé et approuvé par le Comité de l'éducation, auquel siège le registraire.

Pendant l'exercice, le personnel de la MREA et celui de la Commission ont poursuivi la mise à jour des cours de formation préalable à l'obtention du permis. Des cours en ligne offerts aux personnes souhaitant devenir des vendeurs sont en place et remportent beaucoup de succès. Le matériel d'information destiné aux personnes intéressées par une carrière en immobilier est distribué à l'occasion de diverses manifestations sur les carrières et accessible sur les sites Web de la Commission et de la MREA. La mise à jour du matériel pédagogique se poursuit sur une base permanente.

Inscriptions

En tout, 2 436 inscriptions ont été réalisées pour des vendeurs, agents autorisés, courtiers en immeubles et courtiers d'hypothèques.

Au cours de l'exercice, de nombreuses modifications d'inscription ont été traitées aux termes de la Loi sur les courtiers en immeubles à la suite de changements de nom ou d'adresse et de réorganisations d'entreprises. Par ailleurs, quatorze rétablissements et 110 transferts de vendeurs ont été traités.

Dépôts d'information financière et vérifications de conformité

Le personnel de la Commission examine les relevés annuels des comptes en fiducie des courtiers en immeubles, les états financiers des courtiers d'hypothèques et les rapports de conformité des comptes en fiducie déposés auprès du registraire et il informe les courtiers en immeubles et d'hypothèques des dispositions juridiques concernant les comptes en fiducie. Le programme de conformité consiste en des vérifications sur place et des visites de suivi et il fournit des renseignements aux comptables professionnels qui préparent les rapports obligatoires.

Au cours de l'exercice, le personnel a examiné quelque 384 rapports déposés par des courtiers en immeubles et d'hypothèques et 23 rapports finals de courtiers ayant mis fin à leurs activités. La Commission a suspendu deux courtiers ayant omis de déposer leur relevé annuel de compte en fiducie dans les délais prescrits.

Enquêtes et exécution

Le programme d'exécution porte sur les domaines d'enquête suivants :

- plaintes pour infractions présumées aux lois et pour conduite irrégulière;
- antécédents des candidats et conduite des personnes inscrites;
- opérations présumées par des non-inscrits.

En plus du nombre de plaintes et de demandes de renseignements diverses traitées quotidiennement, 104 plaintes formelles et écrites ont fait l'objet d'une enquête en 2008-2009. L'enquête sur 47 de ces plaintes était toujours en cours au 31 mars 2009. Les enquêtes terminées ont donné les résultats suivants :

- 30 plaintes ont été jugées sans fondement ou ont été résolues avec l'aide du personnel de la Commission;
- six plaintes se sont traduites par un avertissement ou une réprimande;
- 19 plaintes ont donné lieu à d'autres mesures (un contact entre le courtier ou le vendeur et un membre du personnel de la Commission permet parfois de résoudre la plainte);
- deux plaintes ont donné lieu à une audience.

POLITIQUES ET LOIS

Élaboration de politiques

Le personnel de la Division de l'immobilier est responsable de l'administration des politiques générales, d'inscription et d'éducation en matière d'immobilier.

Le registraire siège au Conseil consultatif de l'immobilier, organisme discrétionnaire qui conseille la Commission et la MREA et leur soumet des recommandations sur des questions touchant le secteur. Le conseil se compose de dix membres représentant divers participants du secteur, le registraire étant le représentant de la Commission.

En 2008-2009, le conseil a traité notamment les questions suivantes :

- modifications recommandées à la Loi sur les courtiers en immeubles;
- politiques et lignes directrices pour le secteur de l'immobilier;
- catégories d'inscription.

Comptes en fiducie

Intérêts touchés sur les comptes en fiducie des courtiers

Les intérêts des comptes en fiducie des courtiers sont versés à la Commission. Le Comité consultatif de l'immobilier, créé aux termes des règlements de la Loi sur les courtiers en immeubles, recommande des projets liés à l'immobilier devant faire l'objet d'un financement à partir des intérêts touchés par la Commission. Les fonds non affectés à des projets sont versés au ministre des Finances le 31 mars de chaque année.

Les résultats du programme pour 2008-2009 sont les suivants :

RECETTES (en milliers de dollars)

Intérêts reçus 327 \$

Intérêts utilisés :

*MREA – Programme Manitoba Tipi Mitawa 38 \$

 Brochure d'information publique 33 \$

 Sondage 127 \$

Ministre des Finances 129 \$

327 \$

* Le programme Manitoba Tipi Mitawa est un programme de logement en banlieue pour les Autochtones. Les fonds ont servi à recruter un gestionnaire immobilier pour un mandat de deux ans. Ses responsabilités comprennent le traitement des demandes, l'organisation de réunions avec le gouvernement et d'autres tâches administratives établies par le conseil d'administration. On a commencé à concevoir des brochures d'information publique en vue d'aider la population à acheter ou à vendre des biens réels. Des fonds ont été consacrés à un sondage visant à recueillir des données statistiques qui aideront la Commission et la MREA à élaborer des cours destinés aux courtiers en immeubles inscrits et de l'information pour le grand public.

Fonds en fiducie non réclamés

L'article 26 de la Loi sur les courtiers en immeubles permet aux courtiers de verser à la Commission les fonds non réclamés de leurs comptes en fiducie dans le but d'effacer ces fonds de leurs registres. Les fonds sont gardés en fiducie par la Commission au cas où le propriétaire légitime soumettrait une réclamation. Une réserve est constituée dans le compte à la fin de l'exercice, et le solde est versé au ministre des Finances.

Les résultats du programme pour 2008-2009 sont les suivants :

RECETTES (en milliers de dollars)

Comptabilisées comme suit :

Solde au 31 mars 2008 25 \$

Fonds reçus durant l'exercice 25 \$

Total partiel 50 \$

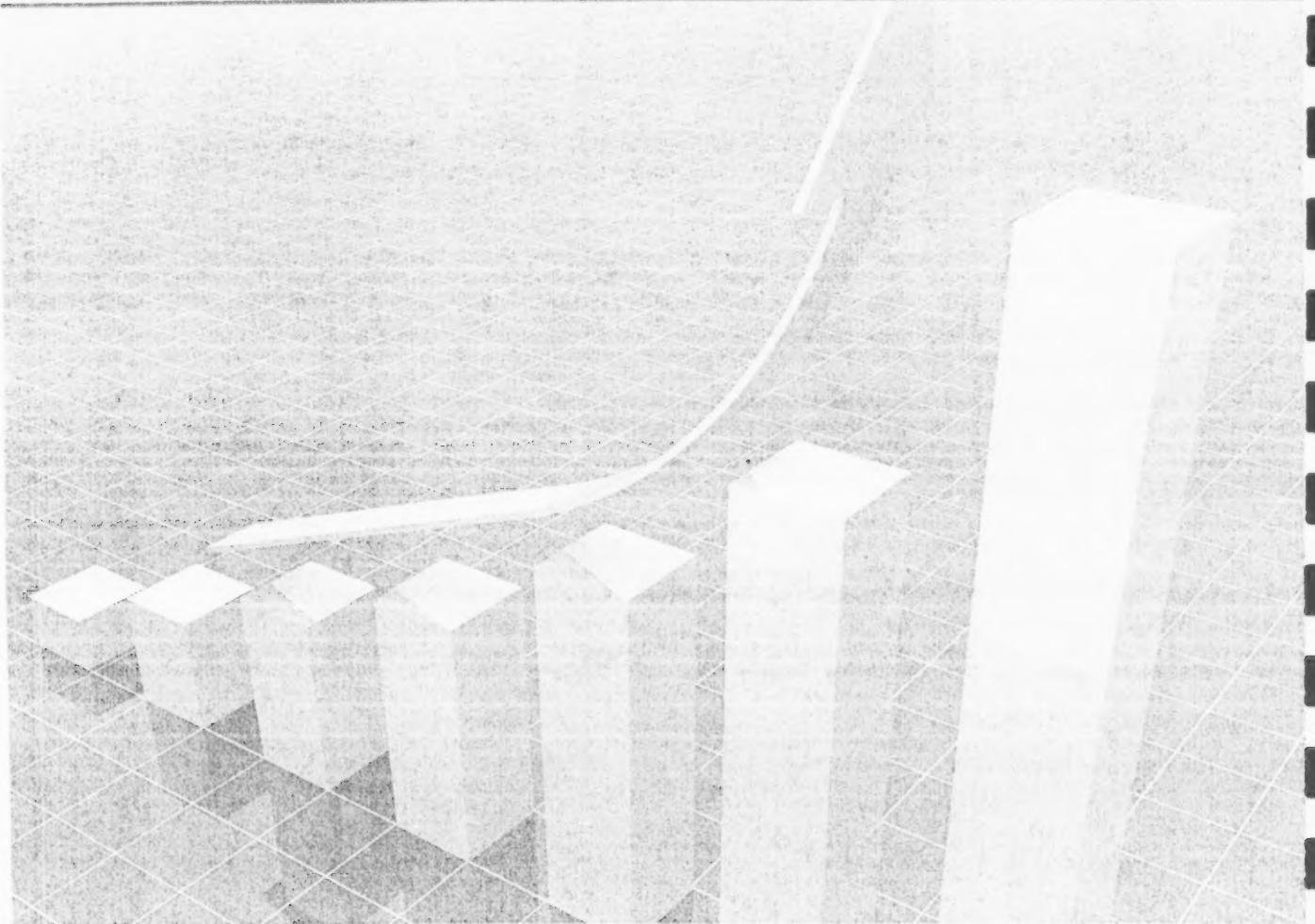
Montant versé

Ministre des Finances 25 \$

Solde au 31 mars 2009 25 \$

Partie IV

Évaluation du
rendement et
normes de service



Le processus de planification de la Commission est décrit dans trois documents. Au sommet, le plan stratégique pluriannuel indique les principaux enjeux de l'organisme et les stratégies pour y répondre.

Le plan d'affaires annuel, quant à lui, s'appuie sur le plan stratégique et permet d'élaborer la feuille de route annuelle pour la mise en œuvre des stratégies tout en établissant le budget de fonctionnement de la Commission.

De son côté, le document de planification, auparavant appelé le tableau de bord équilibré, a été mis au point à l'origine par le personnel de la Commission avec l'aide de consultants externes et il a été lancé durant l'exercice 2002-2003. Le document du tableau de bord équilibré a été révisé et mis à jour par le personnel en 2006-2007 et a été rebaptisé « document de planification ».

Le document de planification est un document à double usage qui décrit les buts et les objectifs de la Commission ainsi que les actions requises pour les réaliser, de même que les moyens d'évaluer le succès de l'organisme. En d'autres termes, en plus de constituer un document d'évaluation du rendement, le document de planification sert de plan de travail afin de permettre aux diverses unités fonctionnelles de la Commission de réaliser la plupart des éléments du plan d'affaires.

La grille du document de planification divise les objectifs généraux de la Commission selon quatre aspects : finances, intervenants, questions internes, apprentissage et croissance. Sous chacun des aspects, en plus des buts et des objectifs énoncés, des mesures permettent de déterminer si la Commission a atteint ses objectifs pour l'exercice. Il y a deux types de mesures : quantitatives et qualitatives. Les mesures quantitatives sont celles qui se prêtent facilement à la détermination et à la comparaison. Il s'agit généralement d'éléments que l'on peut compter, comme le nombre de vérifications sur place réalisées au cours de l'exercice, le nombre de personnes ayant reçu une formation polyvalente, le nombre d'heures de formation et le nombre de programmes éducatifs offerts à la population.

Les mesures qualitatives se prêtent moins à la comparaison physique, mais elles sont considérées comme des indicateurs valables de la réalisation des objectifs de la Commission. Sous l'aspect des questions internes, par exemple, le premier but énoncé dans le document de planification est l'élaboration et le maintien d'une base de connaissances supérieures. Parmi les actions visant la réalisation de ce but, il y a la préparation de manuels de procédures et de politiques pour toutes les unités fonctionnelles. Le parachèvement des manuels est considéré comme une mesure qualitative étant donné que leur existence servira à accroître la compréhension du fonctionnement et les communications. Aux termes des mesures qualitatives, le parachèvement en temps opportun d'une action visant à atteindre les buts de l'organisme constitue en soi une mesure de la réalisation de ces buts.

Chaque année, le personnel des huit sections opérationnelles se réunit pour appliquer la grille à ses domaines d'intervention particuliers et établir les actions qui doivent être entreprises afin d'atteindre les buts. Chaque action vise un but ou un objectif précis. Chaque membre du personnel a la possibilité de participer à l'exercice. Les grilles de chacun des domaines d'intervention sont ensuite recueillies, examinées et intégrées au document de planification.

Les grilles comprennent aussi des dates butoirs, des résultats proposés et une colonne pour les résultats. Tout le personnel examine l'état du document de planification régulièrement et, après la fin de l'exercice financier, un rapport final sur le rendement de l'organisme est distribué à tous. Comme cela a été le cas pour les exercices antérieurs, l'organisme a, dans l'ensemble, réalisé les objectifs qu'il s'était fixés. Cela est particulièrement vrai pour les domaines à l'égard desquels des objectifs de rendement quantitatif avaient été établis. Dans les quelques domaines où les objectifs de rendement n'ont pas été

atteints durant l'exercice, des raisons valables ont été présentées et des buts et objectifs ont été réévalués et établis pour le cycle suivant.

La Commission considère que le document de planification est un outil très précieux pour le processus de planification et de rapport ainsi qu'une méthode valable pour établir les objectifs et tirer parti des talents de tous les membres du personnel dans la détermination des actions visant à atteindre les objectifs et des mesures du rendement. Le document est en grande partie une création du personnel de la Commission et, même s'il y a toujours des divergences d'opinions quant à la façon de voir et de mesurer le rendement, l'équipe responsable de l'évaluation de l'efficacité de la Commission en 2002 a jugé le document complet, raisonnable et approprié. La Commission est consciente de l'importance que ses perspectives de mesure du rendement demeurent à jour; c'est pourquoi la haute direction, de concert avec le comité de direction étendu, examine régulièrement le document de planification.

Parmi les normes de service en vigueur au cours de l'exercice 2008-2009, il y a eu l'engagement à procéder rapidement en ce qui concerne l'examen des prospectus et des demandes ainsi que le dépôt des décisions à la suite des audiences administratives.

En matière d'audiences, la Commission fournira des motifs de décision écrits dans les six semaines suivant la clôture d'une audience d'une semaine (cinq jours) ou moins. Les membres de la Commission appelés à siéger à des jurys s'efforceront de produire une décision écrite en temps opportun dans le cas des audiences plus longues, ce qui dépendra de l'ampleur de la preuve devant être examinée avant de rendre la décision. Cette norme de service a été adoptée à la fin de l'exercice 2007-2008 et a été respectée jusqu'ici.

Pour ce qui est des examens de prospectus, le personnel de la Commission s'assurera que toutes les normes précisées dans le régime de passeport pour l'examen des prospectus provisoires, des prospectus ordinaires, des prospectus simplifiés et des modifications seront respectées ou surpassées si la Commission est l'autorité principale. Il s'agit notamment des délais suivants :

Preliminary and long form prospectuses – review and issue comment letter within 10 working days;

- prospectus provisoire et prospectus ordinaire – examen et production d'une lettre de commentaires dans les dix jours ouvrables;
- prospectus simplifié provisoire ou prospectus préalable – examen et production d'une lettre de commentaires dans les trois jours ouvrables;
- modification d'un prospectus ordinaire provisoire – examen et production d'une lettre de commentaires dans les cinq jours ouvrables;
- modification d'un prospectus simplifié provisoire – examen et production d'une lettre de commentaires dans les deux jours ouvrables;
- modification finale d'un prospectus – trois jours pour un prospectus ordinaire et deux jours pour un prospectus simplifié.

En ce qui concerne les délais d'examen des demandes, la question fait présentement l'objet d'une étude par un comité approprié des ACVM en vue de sa mise en œuvre dans un cadre harmonisé partout au pays. La Commission fera en sorte de respecter les normes du régime de passeport une fois qu'elles seront établies.

Partie V

Technologie de
l'information



Aperçu

Voici les systèmes internes qui étaient en place à la Commission au 31 mars 2009 :

- Système d'information de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba 2.0 (SICVM 2.0);
- Système d'information en immobilier (SII).

Le nouveau système en ligne de la Division de l'immobilier, qui remplace le SII, est presque terminé et devrait être opérationnel au cours du présent exercice. Ce système permettra l'inscription en ligne et le paiement par carte de crédit.

La Commission utilise aussi Great Plains de Microsoft, progiciel de comptabilité et d'information financière, pour tous ses besoins dans ces deux domaines.

Par ailleurs, la Commission possède des interfaces avec les systèmes nationaux suivants des ACVM :

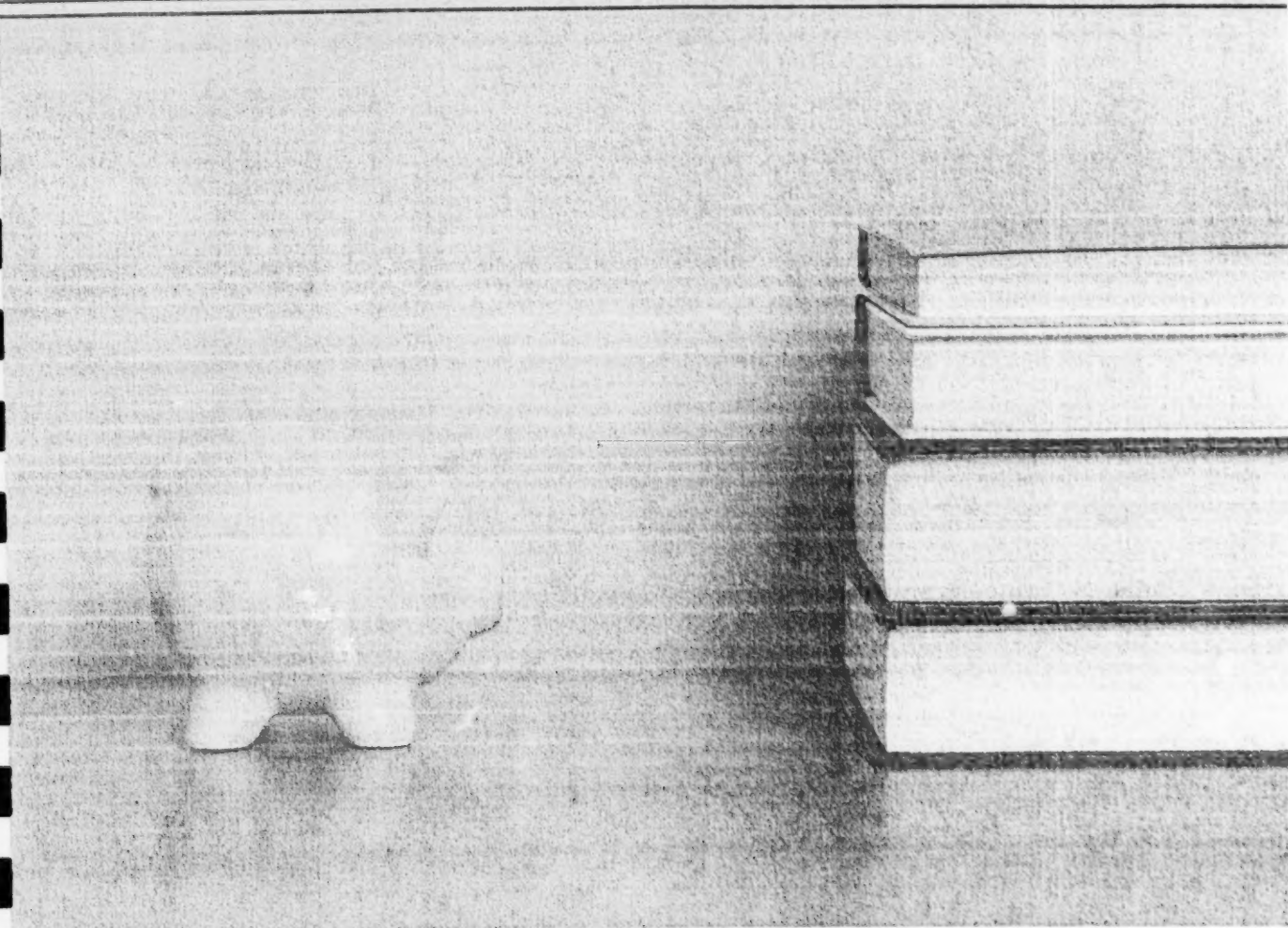
- Système électronique de données, d'analyse et de recherche;
- Système d'affichage et de diffusion des interdictions d'opérations sur valeurs;
- Système électronique de déclaration des initiés; et
- Base de données nationale d'inscription.

Ces systèmes permettent à la Commission de recevoir et de stocker des renseignements pertinents ainsi que des documents déposés aux termes de la Loi sur les valeurs mobilières, de la Loi sur les contrats à terme de marchandises, de la Loi sur les courtiers en immeubles et de la Loi sur les courtiers d'hypothèques, et d'y avoir accès. La maintenance et l'évolution des systèmes internes et externes assurent un fonctionnement quotidien efficace et efficient.

La Commission possède un comité permanent de la technologie de l'information qui se réunit régulièrement pour évaluer et prioriser ses besoins en matière de systèmes d'information. Elle utilise Request Tracker pour répertorier les diverses modifications nécessaires qui sont apportées au SICVM 2.0.

Partie VI

Commentaires
financiers



Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente les résultats d'exploitation de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba pour l'exercice terminé le 31 mars 2009. Il doit être lu conjointement avec les états financiers vérifiés.

Résultats d'exploitation

Résultat net

Le résultat net de l'exercice terminé le 31 mars 2009 s'est inscrit à 8,9 millions de dollars (M\$), en hausse de 1 % par rapport à celui de l'exercice précédent (8,851 M\$). Les recettes de 12,9 M\$ ont dépassé le budget par une somme de 2,9 M\$. Les dépenses de 4,0 M\$ sont inférieures de 446 \$ au budget. Cela donne un résultat net supérieur de 3,3 M\$ aux prévisions de 5,6 M\$, soit un écart de 60 %.

Recettes

Parce qu'une baisse prévue des marchés ne s'est pas concrétisée, la Commission a été en mesure de dépasser ses objectifs de recettes de 29 % ou 2,9 M\$. Pour l'exercice, les recettes ont totalisé 12,9 M\$ par rapport aux 12,6 M\$ de 2007-2008. Le tableau 1 indique les détails des recettes.

Tableau 1

Recettes (en milliers de dollars)	2009	% du total	2008	% du total	% de hausse (baisse) en 2009 par rapport à 2008
Droits de dépôt	\$ 7,034	55%	\$ 6,674	53%	5%
Droits d'inscription	4,752	37%	4,707	37%	1%
Droits d'états financiers	429	3%	411	3%	4%
Droits de dépôt de demande	145	1%	211	2%	(5%)
Droits du secteur immobilier	391	3%	383	3%	2%
Revenu de placement	146	1%	216	2%	(5%)
Autres	1	-%	1	-%	-%
	12,898 \$	100%	12,603 \$	100%	2%

Les droits relatifs au financement des entreprises et les droits d'inscription ont représenté 92 % des recettes de la Commission en 2008-2009, soit un pourcentage légèrement supérieur à celui de 2007-2008. Les droits relatifs au financement des entreprises comprennent les droits liés aux prospectus et les droits liés à l'information continue, soit les droits afférents aux états financiers et aux notices annuelles.

Les droits d'inscription sont facturés aux conseillers, aux courtiers et aux vendeurs.

Dépenses

Les dépenses totales de l'exercice 2008-2009 ont été de 3,98 M\$, une hausse de 6 % par rapport à l'exercice 2007-2008 (3,75 M\$). Le tableau 2 indique les détails des dépenses.

Tableau 2

Dépenses (en milliers)	2009	% du total	2008	% du total	% de hausse (baisse) en 2009 par rapport à 2008
Salaires et avantages sociaux	2,759 \$	69%	2,607 \$	70%	6%
Frais d'exploitation*	1,153 \$	29%	1,083 \$	29%	7%
Amortissement	68 \$	2%	62 \$	1%	1%
	3,980 \$	100%	\$ 3,752 \$	100%	6%

* Pour connaître le détail des frais, voir l'état des revenus net et étendu dans les états financiers vérifiés.

Les dépenses totales ont été de 11 % inférieures au budget. Les écarts au chapitre des salaires et avantages sociaux et des frais d'exploitation sont expliqués ci-dessous.

Salaires et avantages sociaux

Dans l'ensemble, le poste des salaires et des avantages sociaux s'est accru de 6 % (152 000 \$) par rapport à l'exercice précédent. Cependant, il s'est inscrit à 7 % en deçà des prévisions budgétaires en raison du recours au programme volontaire de la semaine de travail réduite par le personnel et d'une vacance à un poste professionnel qui n'a pas été comblée avant juillet 2008.

Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation ont été supérieurs de 7 % à ceux de l'exercice antérieur et ils se sont inscrits à 247 000 \$, ou 21 %, en deçà du budget. Les écarts sont les suivants :

- services à contrat – 78 000 \$ en deçà du budget en raison de coûts moins élevés que prévu pour le soutien des systèmes d'information;
- initiatives des ACVM – 42 000 \$ en deçà du budget en raison de coûts moins élevés que prévu au chapitre des initiatives nationales;
- services professionnels – 26 000 \$ en deçà du budget en raison de coûts moins élevés que prévu pour la transcription des délibérations des tribunaux;
- déplacements – 26 000 \$ en deçà du budget en raison des déplacements moins nombreux que prévu;
- matériel et fournitures de bureau – 30 000 \$ en deçà du budget en raison de coûts moins élevés que prévu pour la publication, la location d'une photocopieuse, la publicité et les activités de promotion;
- Perfectionnement du personnel – 13 000 \$ en deçà du budget en raison de la sous-utilisation du budget de formation et de perfectionnement.

Dépenses en immobilisations et charges à payer

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 5 000 \$ en 2008-2009, soit 2 500 \$ en mobilier et agencements de bureau et 2 500 \$ en matériel informatique. Elles ont été financées par le fonds d'exploitation.

Les charges à payer ont été de 66 000 \$ comparativement à 75 000 \$ en 2007-2008. Au 31 mars 2009, le solde représentait des obligations envers les vendeurs. Les passifs découlant des droits à congé annuel et des indemnités de départ étaient de 240 000 \$ et de 215 000 \$, respectivement, contre 239 000 \$ et 211 000 \$ pour l'exercice précédent. Les salaires et avantages sociaux à payer étaient de 21 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 mars 2009.

Aliénation du surplus du fonds d'exploitation

La Commission a effectué les versements trimestriels obligatoires à la Province du Manitoba pour un total de 7,3 M\$. Le montant du paiement est calculé chaque année et il est inclus dans le plan d'affaires de la Commission comme aliénation du surplus du fonds d'exploitation dans l'état des bénéfices non répartis.

Liquidités

Les liquidités peuvent être définies comme la capacité d'un organisme à faire face à ses obligations financières quand celles-ci deviennent exigibles. La gestion des liquidités permet de s'assurer que des fonds sont disponibles pour respecter les engagements et elle suppose un processus continu de prévisions et de suivi des mouvements de trésorerie. La Commission a besoin de liquidités principalement pour financer ses activités et ses dépenses en immobilisations. Son objectif est d'avoir en main des fonds suffisants pour maintenir ses activités même si ses recettes devaient être inférieures à ses dépenses.

Au 31 mars 2009, la Commission affichait des liquidités totalisant 7,8 M\$ et elle avait accès à une avance de fonds de roulement de 1 M\$ auprès de l'Office de financement des organismes de service spécial.

Au 31 mars 2009, la Commission avait accumulé 750 000 \$ dans son fonds de réserve pour financer des dépenses extraordinaires de nature réglementaire et parer aux variations imprévues des marchés ayant une incidence négative sur ses recettes. Ces fonds sont placés auprès de la Division de la trésorerie de la Province du Manitoba. La Commission peut y avoir accès au besoin.

Perspectives pour 2008-2009

Pour le prochain exercice, la Commission compte générer un résultat net de 5,3 M\$. Cela se traduit par des prévisions budgétaires de 10 M\$ au chapitre des recettes et de 4,7 M\$ pour les dépenses. L'aliénation du surplus du fonds d'exploitation a été fixée à 7,85 M\$ pour l'exercice 2009-2010.

La Commission n'ayant aucune maîtrise sur les conditions du marché, les recettes prévues sont sujettes aux fluctuations.

Partie VII

Loi sur les divulgations faites dans
l'intérêt public (Protection des
divulgateurs d'actes répréhensibles)



La Loi sur les divulgations faites dans l'intérêt public (protection des divulgateurs d'actes répréhensibles) est entrée en vigueur en avril 2007. Elle propose un processus précis aux employés pour que ces derniers divulguent leurs préoccupations au sujet d'actes importants et graves (actes répréhensibles) commis dans l'administration publique et elle renforce la protection contre les représailles. La Loi s'appuie sur des protections qui sont déjà en place en vertu d'autres lois ainsi que sur les droits syndicaux, les politiques, les pratiques et les procédures en vigueur dans l'administration publique manitobaine.

Les actes répréhensibles visés par la Loi sont les suivants : infraction à une loi provinciale ou fédérale; action ou omission mettant en péril la sécurité publique, la santé publique ou l'environnement; cas grave de mauvaise gestion; fait de sciemment ordonner ou conseiller à une personne de commettre un acte répréhensible. La Loi n'a pas pour but de traiter les questions administratives ou opérationnelles courantes.

Une divulgation faite de bonne foi et conformément à la Loi par un employé qui a des motifs raisonnables de croire qu'un acte répréhensible a été commis ou est sur le point de l'être est considérée comme une divulgation en vertu de la Loi, que l'objet de la divulgation constitue ou non un acte répréhensible. Toutes les divulgations reçues doivent être examinées minutieusement afin de déterminer si une mesure est requise en vertu de la Loi et elles doivent être signalées dans le rapport annuel de l'entité conformément à l'article 18 de la Loi.

Voici un sommaire des divulgations reçues par la Commission des valeurs mobilières du Manitoba au cours de l'exercice 2008-2009.

Renseignements requis chaque année (article 18 de la Loi)	Exercice 2008-2009
Nombre de divulgations reçues et nombre de divulgations auxquelles il a été donné suite et auxquelles il n'a pas été donné suite Alinéa 18(2)a)	NÉANT
Nombre d'enquêtes ouvertes à la suite des divulgations Alinéa 18(2)b)	NÉANT
Dans le cas où, par suite d'une enquête, il est conclu qu'un acte répréhensible a été commis, description de l'acte en question et recommandations faites ou mesures correctives prises relativement à cet acte ou motifs invoqués pour ne pas en prendre Alinéa 18(2)c)	NÉANT

RESPONSABILITÉ EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers et des autres renseignements présentés dans le rapport annuel relève de la direction de la Commission. Les présents états financiers ont été dressés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, en fonction des meilleures estimations possibles et du bon jugement de la direction, le cas échéant. Les états financiers de la Commission ont été vérifiés par BDO Dunwoody, vérificateurs externes indépendants.

Pour s'acquitter de sa responsabilité, la Commission maintient des systèmes de comptabilité et de contrôle interne conçus pour assurer, dans une mesure raisonnable, la fiabilité et l'exactitude de l'information financière et la sauvegarde de l'actif.

La direction de la Commission se réunit périodiquement afin d'examiner les pratiques comptables et l'information financière. Les vérificateurs peuvent à leur gré rencontrer la direction afin de discuter des résultats de leur vérification et exposer leur opinion sur la pertinence des contrôles internes et sur la qualité de l'information financière.

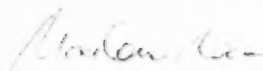
Au nom de la direction,



Donald G. Murray
Président et chef de la direction



Robert B. Bouchard
Chef de l'administration



Marlene Nemes
Contrôleuse

Le 20 mai 2009

COMMISSION DES VALEURS
MOBILIÈRES DU MANITOBA

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2009

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA

États financiers
Exercice terminé le 31 mars 2009

Table des matières

Rapport des vérificateurs	2
États financiers	
Bilan	4
État des résultats net et étendu	4
État des bénéfices non répartis	5
État du fonds de réserve	5
État de l'évolution de la situation financière	6
Sommaire des principales conventions comptables	7
Notes afférentes aux états financiers	9
Information supplémentaire	
Annexe – Divulcation de la rémunération dans le secteur public	17



BDO Dunwoody LLP/s.r.l.
Chartered Accountants and Advisors
Comptables agréés et conseillers

700 - 200 Graham Avenue
Winnipeg Manitoba Canada R3C 4L5
Telephone/Téléphone: (204) 956-7200
Fax/Télécopieur: (204) 926-7201
Toll Free/Sans frais: 1-800-268-3337
www.bdo.ca

Rapport des vérificateurs

À l'Office de financement des organismes de service spécial

Nous avons vérifié le bilan de la **COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA**, organisme de l'Office de financement des organismes de service spécial de la Province du Manitoba, au 31 mars 2009 ainsi que l'état des résultats net et étendu, l'état des bénéfices non répartis, l'état du fonds de réserve et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Commission. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Commission au 31 mars 2009, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

BDO Dunwoody LLP

Comptables agréés

Winnipeg (Manitoba)
Le 20 mai 2009

BDO Dunwoody LLP is a Limited Liability Partnership registered in Ontario
BDO Dunwoody s.r.l. est une société à responsabilité limitée constituée en Ontario

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA

Bilan

(en milliers de dollars)

31 mars

2009

2008

Actif

Actif à court terme

Encaisse et dépôts à court terme (note 4)	7 813 \$	6 127 \$
Comptes débiteurs (note 5)	19	30
Montant à recevoir de la Province du Manitoba (note 7)	-	269
Charges payées d'avance	44	29

7 876 6 455

Dépôts à court terme avec restrictions (note 6)

750 750

Placements à long terme (note 6)

269 -

Immobilisations (note 8)

113 178

9 008 \$ 7 383 \$

Passif et avoir propre

Passif à court terme

Comptes créditeurs et charges à payer	67 \$	75 \$
Droits à congé annuel à payer (note 9)	239	239
Salaires et avantages sociaux à payer	21	10

327 324

Passif découlant des indemnités de départ (note 10)

215 211

542 535

Engagements et éventualités (notes 11 et 14)

Fonds de réserve (note 12) (page 5)

750 750

Bénéfices non répartis (page 5)

7 716 6 098

8 466 6 848

9 008 \$ 7 383 \$

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
État des résultats net et étendu
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars	2009	2008
Recettes		
Droits	12 751 \$	12 386 \$
Intérêts	146	216
Divers	1	1
	12 898	12 603
Dépenses		
Salaires et avantages sociaux	2 759	2 607
Perfectionnement du personnel et droits professionnels	39	29
Locaux	244	244
Services à contrat	262	243
Services professionnels	122	129
Initiatives des ACVM*	82	80
Déplacements	75	77
Télécommunications	57	57
Matériel et fournitures de bureau	143	119
Initiatives d'éducation et d'information	81	53
Amortissement – immobilisations	68	62
Ressources de recherche	29	28
Divers	19	24
	3 980	3 752
Résultats net et étendu de l'exercice (page 5)	8 918 \$	8 851 \$

* Autorités canadiennes en valeurs mobilières

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA

État des bénéfices non répartis

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars	2009	2008
Bénéfices non répartis, au début de l'exercice	6 098 \$	4 547 \$
Résultats net et étendu de l'exercice (page 4)	8 918	8 851
Aliénation du surplus du fonds d'exploitation (note 13)	(7 300)	(7 300)
Bénéfices non répartis, à la fin de l'exercice (page 3)	7 716 \$	6 098 \$

État du fonds de réserve

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars	2009	2008
Solde, au début de l'exercice	750 \$	750 \$
Affectation aux bénéfices non répartis	-	-
Solde, à la fin de l'exercice (page 3)	750 \$	750 \$

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
État de l'évolution de la situation financière
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars	2009	2008
Rentrées (sorties) nettes liées à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice	8 918 \$	8 851 \$
Redressement pour amortissement - immobilisations	68	62
	8 986	8 913
Variation du fonds de roulement hors liquidités		
Comptes débiteurs	11	14
Créance sur la Province du Manitoba	269	-
Charges payées d'avance	(15)	7
Comptes créditeurs et charges à payer	(8)	(69)
Droits à congé annuel à payer	1	29
Salaires et avantages sociaux à payer	12	10
	270	(9)
Passif découlant des indemnités de départ	4	6
	9 260	8 910
Rentrées (sorties) nettes liées à l'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(5)	(77)
Achat de placements à long terme	(269)	-
	(274)	(77)
Rentrées (sorties) nettes liées au financement		
Aliénation du surplus du fonds d'exploitation	(7 300)	(7 300)
Augmentation nette des liquidités	1 686	1 533
Liquidités, au début de l'exercice	6 127	4 594
Liquidités, à la fin de l'exercice	7 813 \$	6 127 \$
Information supplémentaire :		
Intérêts perçus	168 \$	212 \$

Le sommaire des principales conventions comptables et les notes qui accompagnent les états financiers font partie intégrante de ces derniers.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA

Sommaire des principales conventions comptables

Le 31 mars 2009

Mode de présentation	Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada.										
Immobilisations	<p>Les immobilisations sont inscrites au coût et elles sont amorties selon leur durée de vie estimative, comme suit :</p> <table><tr><td>Matériel de bureau</td><td>20 % (amortissement linéaire)</td></tr><tr><td>Mobilier et agencements</td><td>20 % (amortissement linéaire)</td></tr><tr><td>Améliorations locatives</td><td>10 % (amortissement linéaire)</td></tr><tr><td>Matériel informatique</td><td>20 % (amortissement linéaire)</td></tr><tr><td>Logiciels</td><td>20 % (amortissement linéaire)</td></tr></table> <p>La règle de la demi-année s'applique pour les années d'acquisition.</p>	Matériel de bureau	20 % (amortissement linéaire)	Mobilier et agencements	20 % (amortissement linéaire)	Améliorations locatives	10 % (amortissement linéaire)	Matériel informatique	20 % (amortissement linéaire)	Logiciels	20 % (amortissement linéaire)
Matériel de bureau	20 % (amortissement linéaire)										
Mobilier et agencements	20 % (amortissement linéaire)										
Améliorations locatives	10 % (amortissement linéaire)										
Matériel informatique	20 % (amortissement linéaire)										
Logiciels	20 % (amortissement linéaire)										
Constatation des recettes	Les droits et les recouvrements de coûts sont comptabilisés sur réception. Le revenu de placement est constaté selon les modalités des placements visés.										
Utilisation d'estimations	L'établissement des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés, sur la déclaration des éventualités à la date des états financiers ainsi que sur les montants des recettes et des dépenses comptabilisés durant la période visée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.										
Nouvelles décisions comptables	Les décisions comptables récentes, publiées mais non encore en vigueur, qui pourraient avoir des incidences sur la Commission sont les suivantes :										

Concepts des états financiers

Le chapitre 1000 du *Manuel de l'ICCA*, « Fondements conceptuels des états financiers », a été modifié pour mettre l'accent sur la constatation des coûts qui correspondent réellement à la définition d'actif plutôt que sur le principe du rapprochement.

Les exigences révisées s'appliquent aux états financiers annuels et intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008. La Commission évalue présentement les incidences de l'adoption d'une telle modification sur l'information présentée dans ses états financiers.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA

Sommaire des principales conventions comptables

Le 31 mars 2009

Nouvelles décisions comptables (suite)

Normes internationales d'information financière (IFRS)

Le Conseil des normes comptables (CNC) prévoit réaliser la convergence des PCGR du Canada avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) au cours d'une période de transition qui devrait se terminer en 2011. Les incidences de la transition vers les IFRS sur les états financiers de la Commission n'ont pas été déterminées.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
Notes afférentes aux états financiers
(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

1. Nature de l'organisme

Le 1^{er} avril 1999, le lieutenant-gouverneur en conseil a désigné, en vertu du décret n° 144/1999, la Commission des valeurs mobilières du Manitoba comme organisme de service spécial aux termes de la *Loi sur l'Office de financement des organismes de service spécial* (C.P.L.M. c.S185). Le décret ordonnait aussi à l'Office de financement des organismes de service spécial et au ministre de la Consommation et des Corporations, ce dernier étant responsable de la Commission, de conclure une entente de gestion relativement à la Commission.

L'entente de gestion intervenue entre l'Office de financement des organismes de service spécial et le ministre de la Consommation et des Corporations confère à la Commission des valeurs mobilières du Manitoba la responsabilité de gérer l'actif transféré, dans le cadre de la prestation de services réglementés.

2. Modifications apportées aux principes comptables

Le 1^{er} avril 2008, la Commission a adopté les nouveaux chapitres suivants du *Manuel de l'ICCA* (Institut Canadien des Comptables Agréés) :

Chapitre 1535 – Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 établit des normes en matière d'information à fournir sur le capital d'une entité et sur sa gestion. Ces normes exigent que l'entité divulgue ses objectifs, ses politiques et ses procédures de gestion du capital ainsi que des données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital et qu'elle fournisse une déclaration de conformité si elle est assujettie à des obligations réglementaires externes en ce qui concerne le capital et qu'elle s'y est conformée ou, dans le cas contraire, une indication des conséquences d'une telle non-conformité.

Chapitre 3862 – Instruments financiers – Informations à fournir

Le chapitre 3862 modifie les obligations en matière de divulgation concernant les instruments financiers qui faisaient partie du chapitre 3861, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Les nouvelles normes exigent d'une entité qu'elle fournisse des informations dans ses états financiers qui permettent aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers au regard de sa situation et de son rendement financiers, la nature et l'ampleur des risques auxquels elle est exposée pendant une période donnée et à la date du bilan, ainsi que la façon dont les risques sont gérés.

Chapitre 3863 – Instruments financiers – Présentation

Le chapitre 3863 reproduit sans modification les obligations de présentation du chapitre 3861, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ».

Les normes indiquées ci-dessus n'ont aucune incidence sur la constatation, l'évaluation ou la présentation des instruments financiers dans les états financiers de fin d'exercice de la Commission.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

3. Instruments financiers et gestion des risques financiers

Les actifs et passifs financiers sont d'abord comptabilisés à leur juste valeur. Leur évaluation au cours de périodes subséquentes varie selon leur classement. Les instruments financiers sont classés dans l'une ou l'autre des cinq catégories suivantes : détenus aux fins de négociation, disponibles pour vente, détenus jusqu'à l'échéance, prêts et comptes débiteurs et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers classés comme étant détenus aux fins de négociation ou disponibles pour vente sont par la suite évalués à leur juste valeur, et toute variation de la juste valeur est constatée dans les bénéfices nets et les autres éléments du résultat étendu, respectivement. Tous les autres instruments financiers sont ensuite évalués au coût après amortissement, qui est déterminé selon la méthode des intérêts effectifs.

Catégories des instruments financiers	Détenus aux fins de négociation	Prêts et comptes débiteurs	Autres passifs financiers
Encaisse et dépôts à court terme	7 813 \$	- \$	- \$
Placements à long terme	269	-	-
Dépôts à court terme avec restrictions	750	-	-
Comptes débiteurs	-	19	-
Comptes créditeurs et charges à payer	-	-	67

Les gains et les pertes réalisés sur des instruments financiers subséquemment évalués à leur coût après amortissement sont constatés dans l'état des résultats et l'état des bénéfices non répartis au cours de la période de matérialisation des gains ou des pertes. Les variations de la juste valeur des instruments financiers classés comme étant détenus aux fins de négociation sont constatées dans l'état des résultats et l'état des bénéfices non répartis de la période en cours. Les variations de la juste valeur des instruments financiers classés comme étant disponibles pour la vente sont constatées dans les autres résultats étendus jusqu'à leur matérialisation, où elles sont comptabilisées dans l'état des résultats et l'état des bénéfices non répartis.

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des comptes débiteurs, des comptes créditeurs et des charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

Gestion des risques financiers – Aperçu

La Commission est exposée aux risques suivants en raison de son recours aux instruments financiers : risque de crédit, risque d'illiquidité, risque de marché, risque de taux d'intérêt et risque de change.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier ne respecte pas une obligation et cause une perte financière à une autre partie. Les instruments financiers qui exposent potentiellement la Commission à un risque de crédit sont principalement l'encaisse, les dépôts à court terme et les comptes débiteurs.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
Notes afférentes aux états financiers
(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

3. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Au 31 mars 2009, l'exposition maximale de la Commission à un risque de crédit s'établissait comme suit :

Encaisse, dépôts à court terme et placements à long terme	8 832 \$
Comptes débiteurs	19
	<hr/> 8 851 \$ <hr/>

Encaisse, dépôts à court terme et placements à long terme : la Commission n'est pas exposée à un risque de crédit important, car l'encaisse et les dépôts à terme sont principalement détenus par le ministre des Finances.

Comptes débiteurs : la Commission n'est pas exposée à un risque de crédit important, car les comptes débiteurs se composent d'intérêts courus exigibles de la Province du Manitoba et de montants principalement dus par des entités du gouvernement du Manitoba et qui sont généralement payés à leur date d'échéance. La Commission a établi une provision pour créances douteuses qui correspond à son estimation des créances irrécouvrables. Cette provision est fondée sur les estimations et les hypothèses de la direction au sujet de la conjoncture courante, l'analyse de la clientèle et les tendances historiques en matière de paiement. La Commission examine ces facteurs pour déterminer si un compte en souffrance doit être inclus dans la provision ou radié.

La variation de la provision pour créances douteuses au cours de l'exercice a été la suivante :

Solde, au début de l'exercice	Néant \$
Provision pour défaillance de compte débiteur	-
Montants radiés	-
	<hr/> Néant \$ <hr/>

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est le risque que la Commission ne puisse pas s'acquitter de ses obligations financières lorsqu'elles deviennent exigibles.

La Commission gère le risque d'illiquidité en maintenant des soldes de trésorerie adéquats et en s'assurant auprès du gouvernement du Manitoba qu'elle recevra un financement adéquat pour s'acquitter de ses obligations.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que des fluctuations des prix du marché, comme les taux d'intérêt et les taux de change, aient des incidences sur le revenu de la Commission ou la juste valeur de ses instruments financiers. Les risques de marché importants auxquels la Commission est exposée sont le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
Notes afférentes aux états financiers
(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

3. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux monétaires futurs des instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché. L'exposition à ce risque est liée aux fonds en dépôt.

La Commission considère que le risque de taux d'intérêt des fonds en dépôt est faible, car les dépôts sont à court terme.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux monétaires futurs des instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux de change. La Commission n'est pas exposée à un risque de change important, car elle n'a aucun instrument financier libellé en devises.

4. Encaisse et dépôts à court terme

La Commission investit tous ses surplus de liquidités dans des dépôts à court terme détenus par la Province du Manitoba. Il s'agit de dépôts à terme remboursables à 30, 60 et 90 jours.

5. Comptes débiteurs

	2009	2008
Intérêts courus	8 \$	30 \$
Échange	11	-
	<u>19 \$</u>	<u>30 \$</u>

6. Dépôts à court terme avec restrictions et placements à long terme

La Commission maintient des dépôts à court terme et des placements à long terme séparés auprès de la Province du Manitoba afin de financer ses obligations à partir du fonds de réserve (note 12), ainsi que les fonds reçus relativement au financement provincial des droits à congé annuel et aux indemnités de départ à payer avant le 1^{er} avril 1999 (note 7).

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
Notes afférentes aux états financiers
(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

7. Montant à recevoir de la Province du Manitoba

Le montant à recevoir de la Province du Manitoba correspond aux droits à congé annuel et aux indemnités de départ acquis par les employés de la Commission avant la création de l'organisme de service spécial le 1^{er} avril 1999. La Province du Manitoba a versé l'intégralité des soldes à recevoir au 31 mars 2008 relativement au financement des passifs découlant des indemnités de départ et des congés annuels pour les exercices antérieurs. Ces paiements ont été déposés dans un compte en fiducie portant intérêt le 31 mars 2009 pour y être détenus au nom de la Commission jusqu'à ce que des liquidités soient requises pour acquitter les passifs en question.

8. Immobilisations

	2009		2008	
	Amortissement		Amortissement	
	Coût	cumulé	Coût	cumulé
Matériel de bureau	40 \$	31 \$	40 \$	28 \$
Mobilier et agencements	151	138	149	132
Améliorations locatives	41	7	41	3
Matériel informatique	139	127	137	123
Logiciels	863	818	863	766
	1 234 \$	1 121 \$	1 230 \$	1 052 \$
Coût moins amortissement cumulé		113 \$		178 \$

9. Droits à congé annuel acquis

La Commission se conforme à la politique du ministère des Finances concernant la comptabilisation du passif découlant des droits à congé annuel accumulés au 31 mars 1999. Le passif à cette date était neutralisé par un montant à recevoir de la Province établi à 117 \$ au 31 mars 1999. Toute modification subséquente des droits est inscrite comme charge de l'exercice courant pour la Commission. Les droits à congé annuel acquis étaient de 239 \$ au 31 mars 2009 (239 \$ en 2008).

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

10. Passif découlant des indemnités de départ

Depuis le 1^{er} avril 1999, la Commission comptabilise des indemnités de départ accumulées pour ses employés. Le montant des obligations au titre des indemnités de départ se fonde sur des calculs actuariels. Des évaluations actuarielles périodiques permettent d'établir s'il est nécessaire d'apporter des rajustements aux calculs actuariels lorsque la réalité est différente des prévisions ou par suite de modification des hypothèses actuarielles utilisées. Les pertes ou les gains actuariels qui en résultent sont amortis sur la durée de service restante moyenne prévue pour le groupe d'employés visé.

Un rapport d'évaluation actuarielle a été réalisé pour le passif découlant des indemnités de départ au 31 mars 2005. Le rapport contient une formule de mise à jour annuelle du passif. Le passif net de la Commission, établi de manière actuarielle à des fins comptables, était de 215 \$ au 31 mars 2009 (211 \$ en 2008). Depuis l'exercice 2006, la perte actuarielle de 7 \$ est amortie sur une période de quinze ans, soit la durée de service restante moyenne prévue pour le groupe d'employés visé.

Les principales hypothèses actuarielles à long terme utilisées pour l'évaluation du 31 mars 2005 des obligations liées aux indemnités de départ acquises et pour la détermination au 31 mars 2009 de leur valeur actualisée étaient les suivantes :

Taux de rendement annuel	
Facteur d'inflation	2,50 %
Taux de rendement réel	4,00 %
	<hr/>
	6,50 %
	<hr/>
Taux d'augmentation salariale présumé	
Accroissement annuel de la productivité	0,75 %
Augmentation salariale générale annuelle	3,25 %
	<hr/>
	4,00 %

11. Loyer

La Commission a conclu un contrat de location, qui est entré en vigueur le 1^{er} octobre 2005 et vient à échéance le 30 septembre 2020, pour les installations du 400 avenue St. Mary. Les frais d'occupation pour l'exercice terminé le 31 mars 2009 ont été de 244 \$. Le loyer annuel minimum des cinq prochaines années est de 236 \$.

12. Fonds de réserve

La Commission a créé un fonds de réserve pour financer des dépenses extraordinaires, qui sont à la fois ponctuelles et imprévues mais de nature réglementaire, ainsi que pour parer aux fluctuations de l'activité des marchés qui ont une incidence négative sur les recettes. Le montant du fonds de réserve est demeuré inchangé pour l'exercice.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
Notes afférentes aux états financiers
(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

13. Aliénation du surplus du fonds d'exploitation

L'aliénation du surplus du fonds d'exploitation se compose de paiements versés au Trésor de la Province du Manitoba selon les directives du Conseil du Trésor.

14. Éventualités

La Commission a été nommée défenderesse dans une déclaration. Au moment de dresser les présents états financiers, le résultat de la demande n'était pas connu. Le coût d'un règlement éventuel sera imputé comme dépense au cours de l'exercice où il aura été engagé.

15. Prestations de retraite

Les employés de la Commission des valeurs mobilières du Manitoba ont droit aux prestations de retraite en vertu des dispositions de la *Loi sur la pension de la fonction publique* (LPFP), laquelle est administrée par la Régie de retraite de la fonction publique (RRFP). Un régime à prestations déterminées a été créé aux termes de la LPFP afin de verser des prestations aux employés de la fonction publique du Manitoba et des organismes gouvernementaux participants, dont la Commission des valeurs mobilières du Manitoba, par le biais de la Caisse de retraite de la fonction publique (CRFP).

Le 31 mai 2001, aux termes d'une entente avec la Province du Manitoba, la Commission des valeurs mobilières du Manitoba a transféré à la Province le passif découlant du régime de retraite de ses employés.

Depuis le 1^{er} avril 2001, la Commission des valeurs mobilières du Manitoba est tenue de verser à la Province un montant correspondant aux cotisations de retraite de ses employés. Le montant versé en 2009 a été de 95 \$ (92 \$ en 2008). En vertu de l'entente, la Commission des valeurs mobilières du Manitoba n'a pas d'autre passif au titre de la caisse de retraite.

16. Avances de fonds de roulement

Les avances de fonds de roulement sont versées à la Commission par l'Office de financement des organismes de service spécial aux termes de l'entente de gestion. La Commission détient une marge autorisée de 1 M\$ au chapitre des avances de fonds de roulement, qui était inutilisée au 31 mars 2009 (0 \$ en 2008).

Au cours de l'exercice, la Commission n'a engagé aucun intérêt débiteur (0 \$ en 2008).

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA
Notes afférentes aux états financiers
(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

17. Informations à fournir concernant le capital

Le capital de la Commission est composé de son fonds de réserve et de ses bénéfices non répartis.

La politique de gestion du capital de la Commission vise à maintenir un capital suffisant pour réaliser ses objectifs au moyen de ses bénéfices non répartis en gérant les transferts de fonds excédentaires à la Province du Manitoba, à répondre aux besoins en capital à court terme au moyen d'avances de fonds de roulement de la Province du Manitoba et à répondre aux besoins en capital à long terme en contractant une dette à long terme auprès de la Province du Manitoba. Aucune modification n'a été apportée à l'approche de la Commission en matière de gestion du capital au cours de l'exercice.

La Commission n'est pas assujettie à des obligations réglementaires externes en ce qui concerne le capital.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA**Notes afférentes aux états financiers**

(en milliers de dollars)

Le 31 mars 2009

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU MANITOBA**Annexe – Divulcation de la rémunération dans le secteur public**

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

Employé	Fonction	Rémunération
Don Murray	Président et chef de la direction	133 \$
Doug Brown	Directeur et secrétaire de la Commission	127
Steven Gíngera	Conseiller juridique adjoint	122
Chris Besko	Conseiller juridique adjoint	118
Kim Laycock	Conseiller juridique adjoint	118
Bob Bouchard	Directeur et chef de l'administration	100
William Baluk	Registraire	87
Marlene Nemes	Contrôleuse	86
Chris Kowalski	Registraire adjoint – Immobilier	80
Wayne Bridgeman	Enquêteur principal	76
Paula White	Agente de conformité	74
Jason Roy	Enquêteur principal	71
Ainsley Cunningham	Agente d'information	68
Isilda Tavares	Agente d'inscription	60
Patrick Weeks	Analyste	59
Terry Kirkham	Enquêteur – Immobilier	58
Leonard Terlinski	Enquêteur	57
Liz Klippenstein	Analyste-programmeuse	54

Aux termes de la *Loi sur la divulgation de la rémunération dans le secteur public*, les organismes qui sont financés par le secteur public doivent divulguer la rémunération des employés ou des membres du conseil d'administration lorsque celle-ci est supérieure à 50 \$ par année.



THE MANITOBA
SECURITIES
COMMISSION

